

	Abr. 2018	Ago. 2018
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

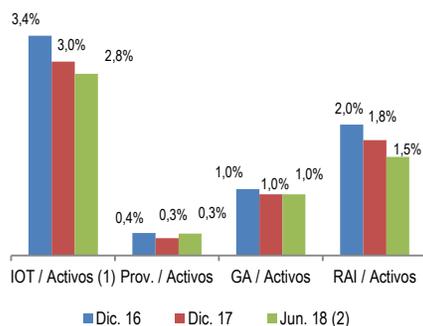
Resumen financiero

En miles de millones de pesos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Activos totales (1)	3.206	3.696	3.945
Colocaciones totales netas	1.793	2.065	2.232
Pasivos exigibles	2.661	3.092	3.371
Patrimonio	386	421	409
Ing. Operac. Total (IOT)	99	104	52
Provisiones netas	10	9	6
Gastos de apoyo (GA)	30	33	17
Resultado antes Impto. (RAI)	59	62	28

Fuente: Los índices presentados en este informe consideran la información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes SBF, a menos que se indique otra cosa. (1) Activos totales se presentan netos de operaciones con liquidación en curso.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a junio de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	May.18
Capital básico / APRC (1)	14,3%	13,9%	12,5%
Patrimonio Efectivo / APRC	18,1%	18,3%	16,6%

(1) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores

La clasificación considera el respaldo del grupo propietario Consorcio Financiero S.A.

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
 carolina.tashiguano@feller-rate.cl
 (562) 2757-0416

Fundamentos

La clasificación de Banco Consorcio se fundamenta en un respaldo patrimonial y en una capacidad de generación consideradas como fuertes, además de un perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez calificados como adecuados.

Banco Consorcio es filial de Consorcio Financiero S.A. (clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate), holding que agrupa a un conjunto de empresas dedicadas a los negocios de seguros de vida, seguros generales, previsión, ahorro y servicios bancarios.

La estrategia de la institución considera consolidarse como banco universal, a través de un crecimiento orgánico. Esto, apoyado en fortalecer la oferta de productos para sus distintas líneas de negocios y aprovechar las oportunidades de venta cruzada interna y con clientes del grupo.

La cuota de mercado de la entidad es acotada. Sin embargo, ésta ha ido incrementándose anualmente, impulsada por el crecimiento de la cartera comercial. A junio de 2018, su participación en colocaciones totales netas locales era de 1,5% (1,3% en 2016), mientras que su cuota de mercado en colocaciones comerciales ascendía a 2,4% (2,0% en 2016).

Si bien las colocaciones han experimentado un importante crecimiento en los últimos años, superando ampliamente las tasas de crecimiento del sistema financiero, la cartera de créditos presenta una menor importancia relativa en la composición de activos (en rangos de 56,6% a junio de 2018; 70,8% para la industria). No obstante, acorde con la estrategia del banco y las perspectivas de crecimiento en 2018, se espera que este indicador continúe acercándose al promedio del sistema.

El banco mantiene una buena capacidad de generación de resultados, a pesar de que sus retornos han disminuido, siguiendo la evolución del margen operacional. A junio de 2018, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era 1,5% y se apoyaba en un bajo gasto por provisiones y una elevada eficiencia. Además, contribuían a

la generación de ingresos, la actividad de su filial corredora de bolsa y los negocios de tesorería, reflejados en un portafolio de inversiones que representa un porcentaje relevante de los activos (en niveles del 35,9% a junio de 2018).

El fuerte respaldo patrimonial (producto de la retención de utilidades y los aportes de capital realizados) implica la mantención de un holgado índice de solvencia (16,6% a mayo de 2018), que soporta el crecimiento de la institución y respalda las actividades de tesorería.

La gestión de riesgo de crédito del banco es conservadora y se apoya en la mayor presencia relativa del segmento empresas, foco en los clientes del grupo y, más recientemente, en la estrategia de venta dirigida para el segmento masivo de personas. A junio de 2018, la cartera con mora mayor a noventa días era de 0,6% de las colocaciones y mantenía una alta cobertura de provisiones, en rangos de 3,1 veces.

Debido a su menor tamaño y ámbito de negocios, la entidad presenta una estructura de pasivos menos diversificada con respecto a bancos más grandes, con una mayor preponderancia de depósitos a plazo de institucionales. No obstante, las distintas emisiones de bonos realizadas, junto a los recursos provenientes de bancos en el exterior, han contribuido a la diversificación de pasivos y calce de las operaciones.

Perspectivas: Estables

La institución exhibe una buena capacidad de generación y fortaleza patrimonial, a lo que se suma una cartera de colocaciones de buen perfil crediticio.

Banco Consorcio continúa consolidando su estrategia de crecimiento, sobre la base de riesgos controlados, con foco en incrementar la proporción de las colocaciones dentro de los activos y continuar avanzando en la diversificación de sus fuentes de financiamiento. Esto último, con miras a converger hacia la estructura -tanto de activos como de pasivos- que presenta la industria.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Alto respaldo patrimonial.
- Grupo al que pertenece favorece el cruce de productos y estrategia de expansión a mediano plazo.
- Eficiencia operacional y riesgos controlados.

Riesgos

- Menor diversificación de ingresos y fuentes de financiamiento con relación a otros bancos.
- Segmentos de negocios con una mayor exposición relativa a los ciclos económicos.
- Escenario de cambios normativos en la industria.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Banco de tamaño acotado. Importante expansión en el último período se apoya principalmente en el crecimiento de las colocaciones mayoristas.

Propiedad

Banco Consorcio es controlado por Consorcio Financiero S.A., holding de inversiones con trayectoria en los sectores asegurador, bancario, de inversiones y servicios. Mantiene una base de más de un millón de clientes en el negocio asegurador.

A diciembre de 2017, el banco representaba un 36% de los activos totales, 37% del patrimonio y 23% de las utilidades de Consorcio Financiero. A largo plazo, la estrategia considera que la filial bancaria constituya el 50% del grupo.

Actualmente, un 42,02% de la propiedad de Consorcio Financiero pertenece a la sociedad P&S S.A. de la familia Hurtado Vicuña; 42,02% a Banovida S.A., controlada por las familias Fernández León y Garcés Silva; 7,72% a ejecutivos actuales y antiguos y un 8,24% a la Corporación Financiera Internacional (IFC).

IFC, brazo del Banco Mundial enfocado al sector privado de los países en desarrollo, entró en la propiedad de Consorcio Financiero en 2016 y trajo consigo un fortalecimiento del gobierno corporativo del holding, destacando la llegada de dos nuevos miembros al directorio, para alcanzar un total de nueve, tres de los cuales son independientes del controlador.

Si bien el directorio del holding define el marco general de la planificación y definición de objetivos estratégicos, cada una de sus empresas filiales posee su propio directorio. En el caso de Banco Consorcio, éste está conformado por nueve miembros, tres de los cuales son independientes.

Diversificación de negocios

Mayor actividad en banca empresas y negocio de tesorería

Banco Consorcio inició sus operaciones bajo este nombre en 2009, tras la adquisición del ex Banco Monex por parte de Consorcio Financiero S.A. Con ello, el grupo ingresó al negocio bancario y canalizó -en una sola sociedad- las actividades de financiamiento que mantenía (créditos hipotecarios, complementarios de vivienda, colocaciones de consumo y tarjetas de crédito). De esta forma, se integró al banco una base de clientes conocida, que le ha permitido beneficiarse de oportunidades de sinergia y cruce de productos.

Aprovechando las relaciones de negocios y la marca conocida del grupo del que forma parte, la entidad potenció fuertemente su negocio de banca empresa, mismo que hoy constituye una parte relevante de sus colocaciones. En 2014, se incorporó Consorcio Corredores de Bolsa (CCB) como filial bancaria, mientras que a partir de junio de 2018 las colocaciones hipotecarias -antes originadas y traspasadas a las compañías de seguros relacionadas- se mantienen en la cartera del banco.

Actualmente, la entidad segmenta su accionar en cuatro líneas de negocios: i) personas; ii) empresas; iii) corredores de bolsa y; iv) finanzas., alcanzando activos totales por \$3.945.370 millones y colocaciones totales netas por \$2.232.401 millones a junio de 2018.

El foco de su crecimiento determina un portafolio de colocaciones brutas compuesto en un 91,5% por créditos al segmento mayorista, 5,2% de hipotecarios y 3,3% de consumo. Con relación a la contribución al resultado antes de impuestos, al cierre del primer semestre de 2018 aproximadamente el 44,1% estaba asociado al segmento empresas, 31,8% a las actividades de tesorería, 13,0% a la filial CCB y el porcentaje restante correspondía al segmento *retail*.

En la actualidad, el banco atiende a más de 125.000 clientes, a través de 27 puntos de atención, 9 oficinas y cerca de 840 colaboradores.

Estrategia y administración

Ser un banco universal con crecimiento orgánico. Foco en rentabilidad y cruce de productos

La institución apunta a mantener un enfoque de banco universal, moderno y cercano, logrando una rentabilidad adecuada en todos sus segmentos de negocios, tal que deriven en un retorno sobre patrimonio por sobre el promedio de los bancos medianos, esto es, superior al 15%. Adicionalmente, considera alcanzar -de forma orgánica- una cuota de mercado en colocaciones por sobre el 2,0%, apoyado por la estrategia de mayor vinculación con el grupo Consorcio, que se materializa a través de la posibilidad de acceder a su amplia base de clientes.

La gestión comercial de **banca personas** se desarrolla a través de dos segmentos: masivo y preferente. En el segmento masivo, el banco mantiene una estrategia de venta dirigida y atención a través de cuatro sucursales. Además, con el objetivo de ofrecer un servicio integral, desde finales de 2017 los clientes pensionados son incorporados en esta categoría.

En el segmento preferente, hasta ahora atendido a través de créditos hipotecarios e inversiones, el banco implementará hacia finales de año una oferta integral de servicios financieros (que incluye cuenta corriente y tarjeta de crédito) a los clientes del grupo. De esta forma, se espera incrementar el cruce de productos hacia créditos de consumo.

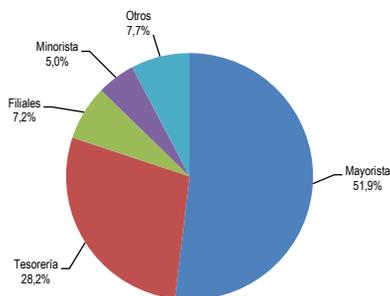
Complementariamente, cabe destacar que a partir de junio de 2018, los créditos hipotecarios originados por el banco dejaron de ser vendidos a las compañías de seguros relacionadas. Con esto, la entidad mantiene un nuevo foco en desarrollar una cartera hipotecaria propia y duplicar su participación de mercado en este segmento.

En **banca mayorista**, la institución otorga financiamiento a los distintos sectores, aprovechando las sinergias de negocios que le brinda la matriz. Las actividades son gestionadas a través de cuatro

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Composición de activos por segmentos

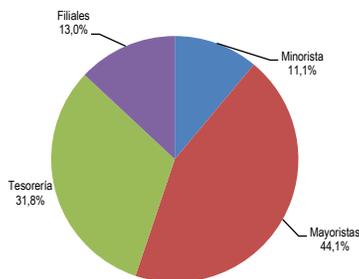
Junio 2018



Fuente: Banco Consorcio

Utilidad antes de impuestos por segmentos de negocios

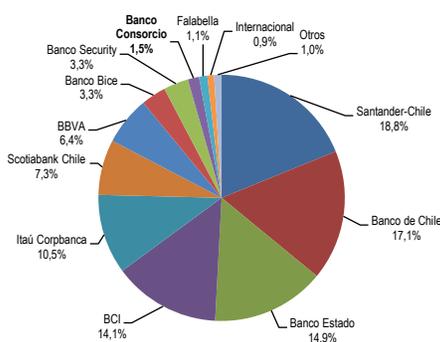
Junio de 2018



Fuente: EE.FF. a junio de 2018 de Banco Consorcio.

Participación de mercado en colocaciones (1)

Junio de 2018



(1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes brutas. No considera filiales en el exterior.

segmentos: medianas empresas, grandes empresas, empresas corporativas y, más recientemente, Pyme -atendida a través de colocaciones de factoring-. Los objetivos del banco en este segmento incluyen incrementar el *cross selling* entre cuenta corriente -cuya comercialización inició en junio de 2017 e incluye una línea de crédito- y mesa de dinero, además de ampliar el número de clientes.

El **segmento de finanzas** se compone por una mesa de inversiones y una mesa de distribución. La primera, es la encargada de gestionar el calce estructural del balance y la cartera de inversiones del banco, mientras que la segunda se encarga de los productos ofrecidos por la entidad a terceros (compra y venta de divisas, depósitos a plazo, derivados, entre otros).

Consortio Corredores de Bolsa (CCB) está orientada a la intermediación de instrumentos financieros para clientes (más de 22.800 con saldos) y a la gestión de cartera propia. Esta filial mantiene una estrategia que se apoya en los sistemas tecnológicos, para así entregar un servicio de calidad y mantener una estructura operativa eficiente.

Como parte de su estrategia, el banco mantiene un foco en eficiencia, que considera la realización de negocios a través de canales alternativos y fuerza de venta directa. Específicamente, en el segmento mayorista, en 2017 la institución implementó un sitio privado de banca empresas. En tanto, con el Proyecto Cumbres, la entidad implementará en 2018 una nueva banca digital, misma que implicó -a su vez- el desarrollo de una nueva aplicación y sitio web para banca personas. Adicionalmente, durante 2018 se avanzará en la integración de los sitios del banco con los de la corredora de bolsa -cuyo sitio privado también será renovado-.

El plan comercial considera además mantener un crecimiento importante en las colocaciones, en rangos del 15% para este año, apoyado en las mejores perspectivas económicas para 2018 e impulsado, principalmente, por el segmento mayorista, seguido de hipotecario, banca masiva y de los primeros resultados del proyecto en banca preferente. Esto, debería permitir a la institución continuar incrementando el porcentaje de colocaciones en su balance, de forma de alcanzar una estructura de activos más similar a la de la industria.

Con respecto a sus pasivos, la estrategia del banco considera una diversificación de las fuentes de financiamiento tanto a nivel local como internacional, con un foco en costos. En el plano local, se espera incrementar los saldos vista mantenidos, a través de esfuerzos comerciales apalancados en los nuevos productos de cuenta corriente empresas -lanzada en junio 2017- y cuenta corriente preferente -a implementarse en el segundo semestre del año-. Así, la institución espera alcanzar una proporción de saldos vista, en la estructura de financiamiento, similar a la de sus competidores más cercanos.

La entidad mantiene el desafío de continuar con la implementación de su estrategia, de forma que se consigan los objetivos de rentabilidad, a través de un mayor cruce de productos y una mayor diversificación en la estructura de financiamiento.

Posición de mercado

Avances en la participación de mercado impulsada por crecimiento en el segmento comercial. Con todo, se mantienen desafíos a futuro en lo relativo a colocaciones y captaciones del segmento personas

A junio de 2018 Banco Consorcio tenía una cartera de colocaciones netas de \$2.232.401 millones y un patrimonio de \$409.286 millones.

Si bien su cuota de mercado en términos de colocaciones netas se mantiene reducida, ha presentado un paulatino avance, pasando de 1,3% en diciembre de 2016 a 1,5% en junio de 2018 (no considera las filiales bancarias en el exterior).

Por segmentos de negocios, su mayor participación de mercado la alcanza en préstamos a empresas: 2,4% (10ª posición a junio de 2018), comparado con el 2,2% presentado en junio de 2017. Esta cuota creciente en los últimos años ha sustentado también el crecimiento del portafolio del banco.

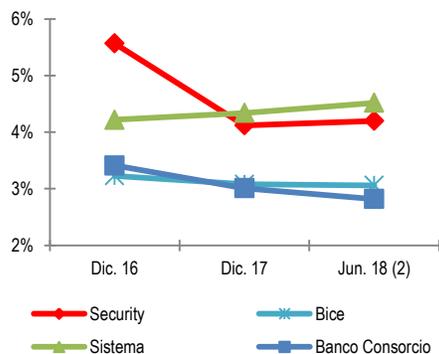
Dentro del segmento *retail*, la participación de mercado en colocaciones de consumo se ha mantenido en rangos del 0,4%. Aquí, se exhiben avances menos significativos, evidenciando una mayor dificultad para abordar el segmento.

En hipotecario, a junio de 2018 la entidad mantenía una participación de mercado del 0,3% (0,2% a la misma fecha del año anterior). Esa cifra, asciende a 1,6% si se considera el portafolio

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Margen operacional

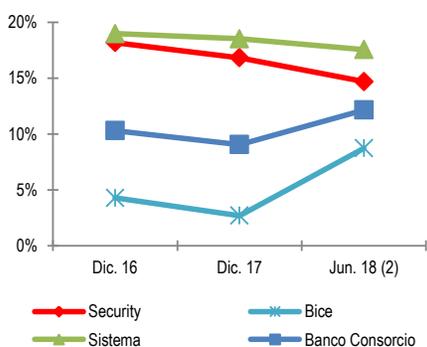
Ingreso operacional total / Activos totales promedio⁽¹⁾



(1) Activos netos de operaciones con liquidación en curso; (2) Indicadores a junio de 2018 anualizados.

Gasto en provisiones

Gasto provisiones netas / Ingresos operacionales totales



administrado para terceros, que corresponde a créditos originados al interior del banco, pero que luego eran vendidos a las compañías de seguros relacionadas.

Por el lado del pasivo, las captaciones han aumentado su participación conforme el banco ha incrementado su tamaño. Las obligaciones por depósitos alcanzaban una cifra cercana a los \$2.180 mil millones, representando el 1,7% de la industria a junio de 2018 (en comparación al 1,6% del mismo mes de 2017 y 1,3% a junio de 2016). Esto, asociado principalmente a depósitos a plazos -con una porción importante de inversionistas institucionales-. Los saldos vista, por su parte, presentan una acotada proporción, dando cuenta de una debilidad competitiva en este ámbito.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Retornos históricamente altos, favorecidos por los menores gastos de apoyo y de provisiones. En el último período, la brecha con el promedio de la industria tiende a disminuir, producto del menor margen operacional.

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales apoyados en las actividades de tesorería. Tendencia decreciente bajo el período de análisis

La orientación de los préstamos del banco, con un fuerte componente del segmento mayorista, repercute en un margen por intereses y reajustes (asociado a la cartera de colocaciones) relativamente menor al del sistema bancario. Sin embargo, su margen operacional se complementa con los ingresos provenientes del segmento de finanzas (tesorería) y de las actividades de su filial corredora de bolsa.

A diciembre de 2017, el margen operacional del banco se incrementó en términos absolutos, explicado principalmente por una mayor utilidad proveniente de las operaciones financieras netas (con un alto componente de intereses de los instrumentos de negociación), lo que permitió compensar un ciclo de menor inflación, que repercutió en menores ingresos por reajustes de la cartera de crédito y de los instrumentos financieros de inversión. No obstante, el indicador de ingreso operacional total sobre activos totales promedio se ubicó en 3,0% (3,4% a la misma fecha del año anterior), explicado principalmente por el crecimiento de los activos totales promedio.

Al término del primer semestre de 2018, si bien el margen de intereses y reajustes presentó una tendencia favorable -apoyado por un contexto económico más dinámico-, el menor resultado de las operaciones financieras, conllevó un indicador de ingreso operacional total medido sobre activos totales promedio de 2,8% en términos anualizados. A esta última fecha, los ingresos operacionales se explicaban en un 52,9% por ingresos por intereses y reajustes, 7,4% por ingresos por comisiones y 39,7% por otros ingresos (medidos en términos netos).

Cabe mencionar que, parte importante de los otros ingresos, corresponden a los intereses asociados a la cartera de negociación del banco, mismos que por su naturaleza presentan mayor estabilidad. En tanto, los ingresos provenientes de las actividades de trading, representan un porcentaje menor de éstos, aunque se presentan más volátiles.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones se compara favorablemente con el promedio de la industria, consecuente con la composición de su portafolio de colocaciones

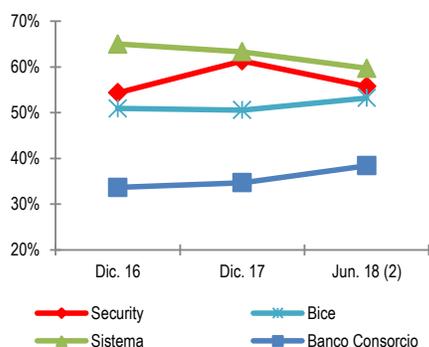
La composición de la cartera del banco, con un mayor componente del segmento comercial, deriva en un gasto por provisiones relativamente bajo. Con todo, se aprecia una leve tendencia creciente en algunos períodos, que es consistente con el crecimiento de la cartera de créditos.

Específicamente, si bien en el último período se evidenció el deterioro de un grupo acotado de clientes corporativos, el gasto en riesgo del banco continúa comparándose favorablemente con el promedio de la industria, constituyendo una ventaja relativa en términos de la capacidad de generación de resultados.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

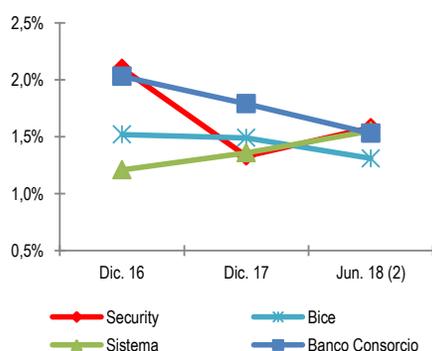
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Activos netos de operaciones con liquidación en curso; (2) Indicadores a junio de 2018 anualizados.

A diciembre de 2017, el índice de gastos por provisiones sobre ingreso operacional total mostró una disminución, llegando a 9,0% (10,3% a fines de 2016), manteniéndose por debajo del 18,5% mostrado por el sistema. En tanto, a junio de 2018, dicho indicador presentó un leve incremento y ascendió a 12,1% (17,6% para el sistema de bancos). Por su parte, al medir este indicador sobre activos totales promedio, también se ubica en rangos bajos y se compara favorablemente con el sistema (0,3% a junio de 2018 versus 0,8% de la industria).

En opinión de Feller Rate, la evolución futura del gasto en provisiones (al igual que los márgenes), debiera variar en la medida que la composición de la cartera avance hacia un mayor componente retail. El desafío es alcanzar las metas establecidas en el plan estratégico, al tiempo que se mantiene un gasto en riesgo controlado.

Gastos operacionales

Ventajas en eficiencia, acorde a las características de los negocios

El foco en eficiencia que mantiene la institución -que considera la realización de negocios a través de canales alternativos y fuerza de venta directa- junto a un modelo de negocios con un alto porcentaje de colocaciones a empresas y relativamente bajo nivel de transaccionabilidad, repercuten en indicadores de gastos de apoyo, tanto sobre activos como sobre ingreso operacional neto de provisiones, más bajos que los de la industria y que la competencia relevante.

Si bien el banco ha realizado importantes inversiones -entre ellas en tecnología- para acompañar el desarrollo de la estrategia, la expansión de su tamaño ha contribuido a mantener sus indicadores de eficiencia acotados y relativamente estables.

Al cierre de 2017, el gasto de apoyo sobre ingreso operacional neto se situó en 34,7% (63,3% para la industria). En tanto, al efectuar la medición sobre activos totales promedio, el indicador era de 1,0% (2,2% para el sistema de bancos). Por su parte, a junio de 2018, el índice sobre activos totales se mantuvo estable en relación al año anterior, mientras que la medición sobre ingreso operacional neto ascendió a 38,4%, lo que guardó relación con mayores gastos de personal e indemnizaciones.

Rentabilidad

Producto del menor margen operacional, los retornos disminuyen su brecha con el sistema

Históricamente, los niveles de rentabilidad de Banco Consorcio se han presentado altos y por sobre los niveles del sistema. Las ventajas que alcanza en términos de gastos por provisiones y de apoyo, han constituido una ventaja relativa y compensado márgenes operacionales comparativamente más bajos. Con todo, bajo el período de análisis, se observa una tendencia decreciente en su rentabilidad.

En términos absolutos, el resultado antes de impuestos pasó de \$59.075 millones en 2016 a \$61.500 millones en 2017, apoyado en un mayor margen, gracias al resultado de las operaciones financieras. Con todo, el crecimiento de los activos totales promedio, llevó a una rentabilidad de 1,8%, por debajo del ratio de 2016 (2,0%). Sin embargo, el indicador se continuaba comparando favorablemente con sus pares cercanos y el sistema.

A junio de 2018, en tanto, el resultado antes de impuestos fue de \$27.955 millones (\$33.849 a la misma fecha de 2017), con un indicador de rentabilidad medido sobre activos totales promedio de 1,5% anualizado (1,6% para el sistema). Esto, explicado principalmente, por un menor margen operacional total.

En la medida que el portafolio de créditos vaya representado un mayor porcentaje de los activos, los ingresos por intereses y reajustes asociados a éste debieran ir contribuyendo en una proporción más alta a los ingresos totales, beneficiando así a la diversificación y estabilidad de los resultados del banco.

A pesar de que los retornos han disminuido, el banco mantiene una buena capacidad de generación de resultados. Feller Rate, espera que el avance de los negocios contribuya a que los niveles de rentabilidad vuelvan a rangos por sobre el promedio del sistema, lo que es consistente con una evaluación Fuerte de la capacidad de generación.

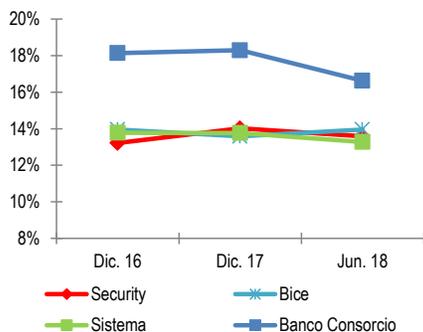
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Los continuos aportes del grupo Consorcio y la retención de utilidades han acompañado el crecimiento del banco.

Índice de Basilea

Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito



Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	May.18
Endeudamiento económico ⁽¹⁾	5,4 vc	5,6 vc	6,2 vc
Capital básico / APRC ⁽²⁾	14,3%	13,9%	12,5%
Patrimonio Efectivo / APRC	18,1%	18,3%	16,6%
Patrimonio Efectivo / APRC + RM ⁽³⁾	17,9%	18,0%	16,3%

(1) Pasivo exigible sobre Patrimonio efectivo; (2) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito; (3) APRC + RM: Activos ponderados por riesgo de crédito más estimación activos ponderados por riesgo de mercado.

Banco Consorcio muestra una sólida base patrimonial, alcanzada tras los aportes de capital realizados por su controlador -desde la adquisición del banco- y mediante la retención de sus utilidades como reservas, con un mínimo de dividendos provisionados del 30% del resultado del ejercicio.

A junio de 2018, el patrimonio alcanzó los \$409.286 millones, superando los \$285.887 millones de diciembre de 2015. Esto, impulsado por el aumento de capital en 2016, cuando la mitad de los recursos provenientes de la incorporación del IFC (a la propiedad del grupo) se destinaron para potenciar el plan de crecimiento del banco. Adicionalmente contribuyen las retenciones de utilidades realizadas en los últimos años. Específicamente, en 2017 se retuvo el 40% de la utilidad del ejercicio 2016 y en 2018 el 45% de la utilidad del año anterior. Adicionalmente, el banco mantiene una política de suficiencia de capital fundamentada en pruebas de solidez del patrimonio ante distintos escenarios hipotéticos de estrés.

Así, el banco ha mantenido índices de capitalización en rangos altos, lo que constituye un apoyo para sostener el ritmo de crecimiento y respaldar el desarrollo de las actividades de tesorería.

A mayo de 2018, el índice de capital básico sobre activos ponderados por riesgo del banco era de 12,5% (10,5% para la industria). En tanto, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo (Basilea) alcanzaba un 16,6% (13,3% para el sistema). Si se considera en el cálculo de los activos ponderados por riesgo la estimación por riesgos de mercado, este último índice se situó en 16,3%, manteniéndose en rangos elevados.

Cabe mencionar que, como parte de las políticas internas y en línea con la estrategia de crecimiento de la cartera, la institución tiene como objetivo mantener un índice de solvencia en torno al 15%.

Feller Rate espera que los indicadores de capitalización de Banco Consorcio se mantengan holgados, dando espacio para soportar el crecimiento proyectado y la convergencia de la industria bancaria hacia Basilea III.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Buena administración de los riesgos y calidad de los activos. Mayor concentración en banca empresas, en comparación con la industria.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Alto involucramiento del directorio y uso de diversas herramientas de control

La principal instancia de gobierno recae en el directorio, conformado por nueve miembros (tres de los cuales son independientes), que define los lineamientos estratégicos de la organización, con el objetivo de maximizar el valor del banco en el largo plazo. Complementariamente, existen diversos comités que asisten al directorio y en los cuales éste delega parte de sus funciones, entre los que se incluyen los comités de Auditoría; Superior de Créditos Comerciales; Desarrollo de Negocios; Activos, Pasivos y Riesgo Financiero; Riesgo Operacional; Cartera, Riesgo de Crédito y Cobranza; Ética; entre otros.

En términos de administración, la gerencia de riesgo reporta al gerente general y es la responsable de velar por los riesgos de crédito, financiero y operacional.

La gestión del riesgo de crédito es administrada en áreas especializadas por segmento, procurando mantener una estructura simétrica respecto de las unidades de negocios. En este sentido, se mantienen subgerencias de riesgo de crédito para banca empresas, factoring (recientemente creada) y banca personas. Esta estructura se complementa con la subgerencia de normalización y la unidad de control de cartera.

La subgerencia de riesgo de crédito de banca empresas cuenta con analistas especializados en cada subsegmento, destacando en el último período la separación de las áreas de riesgo

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

corporativo y riesgo estructurado. La política de créditos se realiza por nivel de ventas, existiendo una fuerte participación de directores en las decisiones de créditos de montos altos. Adicionalmente, la entidad mantiene límites de concentración por sector económico del 25,0% del portafolio comercial, con excepciones de inmobiliario (hasta 35,0%), construcción (10,0%) y pesca (10,0%).

La subgerencia de riesgo y cobranza factoring, se encarga del análisis de clientes del segmento pyme, con los productos de factoring y crédito con garantía de certificados de fianza (SGR). Entre sus tareas también se encuentran la verificación, validación y confirmación de los documentos a descontar, además de la gestión de cobranza.

En lo que se refiere a banca personas, el banco ha continuado enfocando los esfuerzos en clientes pensionados de las compañías de seguro y clientes pre-aprobados de bajo riesgo. En este sentido, los cambios más relevantes en la política de créditos del segmento *retail* incluyen la formalización de las políticas específicas para clientes de venta dirigida y el aumento de las atribuciones crediticias de los subgerentes y gerente de riesgo.

Cabe mencionar que el grueso del portafolio de colocaciones del banco -específicamente los préstamos comerciales- tiene como método de constitución de provisiones la evaluación individual, mientras que los modelos grupales son usados principalmente en los segmentos *retail*. Por ende, no se esperan impactos producto de la próxima implementación del modelo estándar de provisiones del supervisor, para la cartera comercial grupal.

La subgerencia de riesgo financiero se encarga del control, monitoreo y medición de las exposiciones del banco a los riesgos de liquidez y de mercado. Las políticas de gestión de liquidez incluyen mediciones normativas, indicadores internos diarios (flujo de caja proyectado, ratios, concentración de vencimientos y de contrapartes), indicadores de alerta temprana y *stress test*. Esto, se complementa con planes de contingencia y límites de: descalce máximo a 30 y 90 días, concentración de vencimiento por contraparte y por instrumento de captación, *stock* mínimo de activos líquidos de alta calidad, entre otros.

La gestión del riesgo de mercado, por su parte, incluye mediciones normativas, descalces diarios (monedas y UF), VaR diario, pruebas de tensión, entre otros. Adicionalmente, mantiene límites de exposición a riesgo de tasa de interés de corto y largo plazo, descalce *overnight* de moneda extranjera, descalce de unidad de fomento y límite al valor en riesgo.

En lo referente a riesgo operacional, la entidad tiene una subgerencia que integra todos los tópicos relacionados al tema, de forma de alcanzar una visión integral y definir líneas de trabajo. Se realizan controles que incluyen segregación de funciones, restricción de acceso, capacitación y evaluación del personal (incluye auditorías) y se fomenta un marco basado en buenas prácticas que involucre a todas las unidades del banco. Complementariamente, están establecidos planes de contingencia operacional y tecnológica que son probados periódicamente, se revisa el cumplimiento de políticas en temas de seguridad de información y se efectúan seguimientos de los proveedores definidos como críticos.

Complementariamente, el banco cuenta con un completo plan de auditoría, mismo que se ha visto reforzado en los últimos períodos con la incorporación y formación de personal especialista.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Los activos corresponden tanto a créditos como a inversiones. La cartera de colocaciones exhibe una concentración importante en el sector comercial. Destaca la mayor proporción de papeles líquidos dentro del portafolio de inversiones

La entidad ha experimentado un importante crecimiento de las colocaciones en los últimos años, superando ampliamente las tasas de crecimiento del sistema financiero y la de otros bancos de mayor trayectoria. Con todo, aún mantiene un porcentaje relevante de sus activos en títulos financieros, que se incrementó con la incorporación de CCB como filial bancaria en 2014 y con el aumento de capital de 2016.

Específicamente, a junio de 2018, un 56,6% de los activos del banco correspondían a colocaciones (70,8% para el sistema), mientras que un 35,9% correspondía a la cartera de inversiones en instrumentos financieros no derivados -incluidos los papeles de la corredora-, constituyendo una diferencia en relación al promedio de los bancos (13,3%).

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic.16	Dic.17	Jun.18 (1)
Crecimiento de la cartera de colocaciones brutas (2)	12,9%	15,3%	17,0%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas promedio	1,9%	2,0%	2,1%
Provisiones adicionales / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Gasto por provisiones de crédito netas / Colocaciones brutas promedio	0,6%	0,5%	0,6%
Gasto por provisiones adicionales / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,3%	0,2%	0,2%

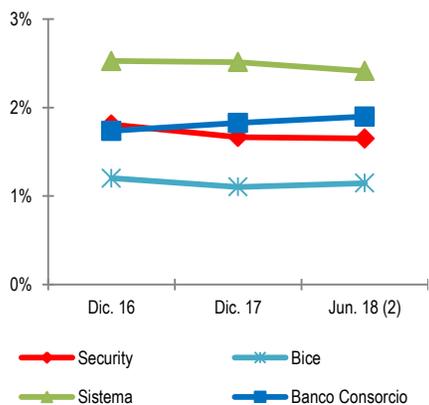
(1) Los indicadores a junio de 2018 se presentan anualizados cuando corresponde; (2) Crecimiento nominal últimos doce meses.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones brutas	0,3%	0,7%	0,6%
Provisiones / Cartera mora 90 días o más	6,1 vc	2,7 vc	3,1 vc

Fuente: SBIF.

Índice de riesgo de crédito (1)



Fuente: SBIF. (1) Provisiones sobre créditos y cuentas por cobrar a clientes.

En relación a la composición del portafolio de créditos, se observa una concentración en el sector de empresas (con un 91,5% a junio de 2018), seguido de una menor presencia de créditos para la vivienda y de consumo (5,2% y 3,3% respectivamente).

Consecuente con un crecimiento impulsado por los préstamos corporativos e inmobiliarios, el 90,0% de la cartera mayorista se agrupa en estos segmentos. Por sector económico, a junio de 2018, la mayor concentración se encontraba en inmobiliario (cerca del 32,0%, con garantías que ascendían al 90,6% de las colocaciones), seguida de servicios financieros (13,7%) y energía (9,1%). Cabe mencionar que, si bien la institución tiene un tamaño acotado, sus préstamos a empresas muestran exposiciones relativamente controladas a nivel individual, representando los 20 mayores deudores alrededor de un 29,0% de las colocaciones comerciales del banco (mayor deudor individual representaba un 2,2% de este portafolio). Por su parte, las colocaciones a relacionados alcanzaron un 3,6% de la cartera total bruta (15,0% del patrimonio efectivo) a la misma fecha.

Complementariamente, el banco posee una cartera de inversiones de tamaño importante. Esto, explicado por una alta capitalización histórica producto de la retención de utilidades, el aumento de capital en 2016 y la progresiva conformación del portafolio de colocaciones.

Dicha cartera de inversiones se separa en dos grupos: i) las determinadas por el CAPA con objetivo de largo plazo que componen el *cary* del banco y que corresponden a instrumentos disponibles para la venta y; ii) las inversiones de *trading* que se encuentran en el libro de negociación y que son de corto y mediano plazo.

Así, el portafolio de inversiones se concentra en instrumentos disponibles para la venta (97,2% de los instrumentos financieros no derivados, a junio de 2018), los que corresponden principalmente a otros instrumentos emitidos en el exterior, otros instrumentos de empresas emitidos en el país e instrumentos del Banco Central de Chile. Cabe mencionar que, en los últimos periodos, los papeles líquidos (Estado y Banco Central de Chile) incrementaron su participación dentro de la composición del portafolio consolidado del banco, pasando de representar desde un 18,8% en 2016 a 23,6% en junio de 2018, lo que vino a mejorar los índices de liquidez del banco.

Acorde al plan estratégico, los objetivos de la administración consideran un aumento paulatino, pero continuo, de las colocaciones dentro del balance, con miras a converger hacia la estructura de activos de la industria y favorecer con ello la diversificación de los negocios.

Crecimiento y calidad de los activos

A pesar del crecimiento en colocaciones, se mantienen buenos ratios de calidad de cartera

En los últimos periodos, a pesar de un contexto económico menos favorable y mayores presiones competitivas, la estrategia de crecimiento orgánico de las colocaciones del banco se ha ido alcanzando. Específicamente, a diciembre de 2017 la cartera bruta de préstamos creció un 15,3% en términos nominales (4,6% para el promedio de la industria), mientras que al finalizar el primer semestre de 2018, la entidad mantenía un buen ritmo de expansión, por sobre el del sistema (17,0% y 9,0% respectivamente, con relación al mismo período del año anterior).

Esto, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones del segmento comercial (sustentado en los sub segmentos inmobiliario y corporativo), derivado de las sinergias alcanzadas con las empresas del grupo al que pertenece el banco, lo que a su vez es acompañado del crecimiento en el segmento hipotecario.

La cartera con mora mayor a 90 días presentó un leve crecimiento en relación a periodos anteriores, pasando de 0,3% de las colocaciones brutas en diciembre de 2016 a 0,6% en junio de 2018 (1,9% para la industria en ambos periodos), explicado el deterioro de un acotado grupo de clientes corporativos. Sin embargo, cabe destacar el incremento en los niveles de cartera con garantía, pasando de un 50,0% en diciembre de 2016 a 60,0% en junio de 2018.

Consecuentemente, el stock de provisiones sobre colocaciones brutas se incrementó levemente, ubicándose en 1,9% en el primer semestre de 2018 (1,7% en 2016), pero considerablemente menor al valor observado para el sistema (2,4%). Esto, explicado por la mayor participación del segmento banca empresas, y apoyado por el foco en créditos de consumo a individuos de bajo riesgo (a través de la venta dirigida) y el énfasis a clientes del grupo.

Así, la cobertura de provisiones sobre cartera con mora mayor a 90 días pasó de 6,1 veces en 2016 a 3,1 veces en junio de 2018. Comparativamente, este indicador se ubica en niveles altos del sector bancario (1,2 veces), lo que constituye un respaldo ante eventuales deterioros.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

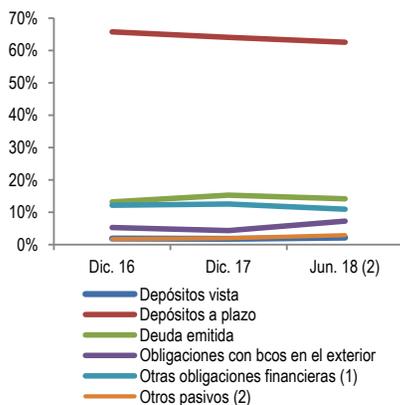
Cabe mencionar que la cartera en normalización del banco se ubica en niveles bajos, al igual que sus colocaciones renegociadas -tanto del segmento mayorista como *retail*-.

Historial de pérdidas

Pérdidas de cartera se sitúan en niveles bajos

En el período de análisis, la tasa de castigos sobre colocaciones presenta una leve tendencia decreciente y se ubica en los niveles bajos de la industria. Ello, obedece a menores castigos tanto en el segmento comercial como en el segmento consumo, este último gracias a los esfuerzos enfocados en venta dirigida y clientes del grupo. Específicamente, la medición de castigos sobre colocaciones brutas promedio pasó de un 0,4% en diciembre de 2015 a un 0,2% en junio de 2018 (este último en términos anualizados), situándose muy por debajo del valor observado para el promedio de bancos (1,2% a la última fecha).

Composición pasivos exigibles



(1) Otras obligaciones financieras consideran cuentas de ahorro, REPOS y otras obligaciones financieras; (2) Otros pasivos consideran obligaciones por instrumentos derivados.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuada. Alta proporción de activos líquidos en el balance. Avances en la diversificación del fondeo.

El financiamiento de Banco Consorcio está concentrado en depósitos a plazo (DAP), representando el 62,5% del pasivo exigible neto de operaciones con liquidación en curso a junio de 2018 (40,0% para el sistema). Estas obligaciones, que son mayoritariamente con inversionistas institucionales, constituyen una fuente de financiamiento de mayor costo con relación a depósitos a la vista, al tiempo que podrían afectar la estabilidad de la base de fondeo. Con todo, cabe mencionar que estos pasivos han presentado una leve disminución en el total de obligaciones financieras, respecto a años anteriores (65,7% a diciembre de 2016), como resultado de la activa gestión de la administración en la diversificación de fuentes de fondos.

Específicamente, la entidad ha incrementado su financiamiento y extendido el plazo de sus pasivos a través de emisiones de bonos (pasando de un 13,2% de los pasivos exigibles en 2016 a un 14,1% en junio de 2018). Adicionalmente, los recursos provenientes de bancos en el exterior presentaron un incremento en su proporción del fondeo (5,3% en 2016 y 7,3% en el primer semestre de 2018). Esto, apoyado por la obtención de un crédito sindicado internacional -a través del IFC, filial del Banco Mundial-, por \$105,5 millones de dólares, a un plazo promedio de tres años.

En este mismo ámbito, destacan diversos acuerdos de financiamiento alcanzados con organismos internacionales y bancos extranjeros. Entre ellos, se encuentra un acuerdo comercial con el IFC (que consiste en un préstamo por \$60 millones de dólares, para el financiamiento de proyectos de Energías Renovables No Convencionales, a 10 años, sin garantía), además de fuentes de financiamiento para operaciones de comercio exterior.

Los nuevos financiamientos, aparte de mejorar la diversificación de los pasivos del banco, implican mayores responsabilidades que fortalecen la gestión de riesgo. Complementariamente, la obtención de recursos de más largo plazo, permitirá mantener un adecuado calce conforme se vayan incrementando las colocaciones hipotecarias en el balance.

Por otro lado, los depósitos a la vista mantienen una baja participación en la estructura de fondos de la institución. Específicamente, a junio de 2018 representaban un 2,2% de sus pasivos exigibles (23,5% para el sistema a la misma fecha). Al respecto, uno de los objetivos del banco es alcanzar una estructura de pasivos más similar a la de la industria.

Con respecto a la diversificación de obligaciones con contrapartes, a junio de 2018 los veinte depositantes más grandes del banco mantenían un 46,0% del total de DAP -cifra que excluye corredoras de bolsa que son intermediarios de depósitos-, con ninguna contraparte concentrando más del 5,9% de dichos depósitos.

Actualmente, la entidad posee un stock de activos líquidos que representa un 72,7% de los depósitos totales (22,7% si se considera como activos líquidos únicamente el efectivo y los instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile). Además, existe un stock mínimo de activos líquidos de alta calidad para contingencias de liquidez (compuesto por instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería) y se realiza seguimiento a las mediciones de los nuevos indicadores de Basilea III. La razón de cobertura de liquidez exhibe una tendencia creciente en los

Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Total depósitos / Base fondeo ⁽¹⁾	67,9%	66,1%	65,4%
Colocaciones totales netas / Depósitos totales	99,7%	101,5%	102,4%
Activos líquidos ⁽²⁾ / Depósitos totales	69,9%	76,3%	72,7%

(1) No considera obligaciones por derivados; (2) Activos líquidos consideran efectivo y equivalente de efectivo, instrumentos para negociación e instrumentos disponibles para la venta.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

últimos períodos, conforme el aumento de los depósitos en el Banco Central, ubicándose en niveles de 0,9 veces a junio de 2018 (en términos consolidados).

Al igual que los bancos de la industria, la entidad presenta un descalce estructural activo en Unidades de Fomento, mismo que es medido y controlado diariamente. Por otra parte, la institución no toma posiciones en moneda extranjera. Al respecto, cabe indicar que las inversiones en moneda extranjera son calzadas con pasivos en igual moneda.

OTROS FACTORES EVALUADOS

Respaldo del grupo propietario, Consorcio Financiero.

Como se indicó, Banco Consorcio es controlado en un 100% por Consorcio Financiero S.A., sociedad matriz de un conjunto de empresas vinculadas a los sectores asegurador, bancario y de inversiones y servicios, clasificada en "AA/Estables" por Feller Rate. La estrategia del *holding* apunta a mantener y consolidar su posición de liderazgo en la industria aseguradora y constituirse en un actor relevante en los segmentos de ahorro y de crédito. En este sentido, se han realizado aportes de capital y mejoras en la estructura organizacional de su filial bancaria, reflejando el compromiso del holding con esta línea de negocios.

A diciembre de 2017, Banco Consorcio representaba un 36% de los activos totales, 37% del patrimonio y 23% de las utilidades de Consorcio Financiero. A largo plazo, la estrategia considera que la filial bancaria constituya el 50% del grupo.

	08.Feb.10	31.Ago.11	21.Jun.12	29.May.13	21.Mar.14	30.May.14	23.Oct.14	29.May.15	31.Ago.16	30.Dic.2016	30.Ago.17	20.Abr.18	31.Ago.18
Solvencia	A	A	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Nivel 1	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+						
DP más 1 año	A	A	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Líneas Bonos	-	A	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
L. Bonos Sub.	-	A-	A-	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+

Títulos

— TÍTULOS DE DEUDA

La empresa emite títulos de deuda tales 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 y, en general, presentan una buena liquidez en los mercados.

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

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de pesos de cada período

	Banco Consorcio						Sistema	
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2017	Jun. 2018	Dic. 2017	Jun. 2018
Estado de situación								
Activos totales ⁽¹⁾	2.394.663	2.637.176	3.205.700	3.695.583	3.561.985	3.945.370	217.807.593	229.528.148
Fondos disponibles	68.804	59.297	27.409	104.635	182.915	171.048	12.398.524	11.367.225
Colocaciones totales netas ⁽²⁾	1.192.719	1.590.997	1.792.983	2.064.872	1.909.875	2.232.401	152.543.138	162.546.448
Provisiones por riesgo de crédito	21.467	25.791	31.670	38.393	35.860	43.165	3.933.287	4.019.344
Inversión en instrumentos no derivados ⁽³⁾	1.049.525	892.418	1.235.663	1.449.703	1.378.126	1.450.342	30.943.007	31.486.515
Inversión en instrumentos derivados	7.987	11.458	13.493	35.256	16.980	25.421	9.703.522	10.323.457
Pasivos exigibles	1.984.365	2.194.894	2.660.615	3.091.620	2.973.732	3.370.640	187.256.435	198.858.367
Depósitos vista netos	33.005	41.606	50.411	55.064	77.698	73.452	44.476.521	46.781.712
Depósitos a plazo	1.461.811	1.563.036	1.748.107	1.978.656	1.917.848	2.106.107	76.334.421	79.627.747
Letras de crédito	0	0	0	0	0	0	1.218.581	1.151.923
Bonos corrientes	172.675	213.675	351.954	472.740	401.183	476.417	34.527.511	38.054.149
Obligaciones con bancos	46.488	123.469	176.073	182.259	313.858	307.876	10.727.981	11.621.957
Obligaciones con bancos del país	26.512	24.107	35.634	46.943	75.296	62.038	1.006.585	1.481.174
Obligaciones con bancos del exterior	19.976	99.362	140.439	135.316	135.270	245.838	9.721.390	10.140.779
Obligaciones con el Banco Central	0	0	0	0	103.292	0	6	4
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	254.048	235.299	323.857	387.425	250.470	370.052	3.405.778	3.949.059
Obligaciones en instrumentos financieros derivados	16.311	17.792	10.209	15.474	12.672	36.733	9.769.966	10.190.406
Provisiones	18.993	13.896	18.508	19.347	11.207	9.606	2.534.582	2.148.499
Bonos subordinados	97.156	101.194	104.145	134.089	133.370	135.916	5.532.009	5.617.203
Patrimonio	255.367	285.887	386.139	420.650	402.325	409.286	18.605.930	18.957.471
Estado de resultados								
Ingreso operacional total	83.053	73.285	99.246	103.501	54.591	51.646	9.171.741	4.928.634
Ingreso (pérdida) por intereses y reajustes	43.768	41.245	53.131	46.965	24.123	27.317	6.625.990	3.568.328
Ingreso neto por comisiones	4.606	6.300	5.693	6.992	3.482	3.805	1.720.617	929.996
Utilidad (pérdida) de operaciones financieras neta	9.391	18.343	54.749	64.345	24.964	3.882	538.857	305.506
Utilidad (pérdida) de cambio (neta)	28.545	22.153	- 14.028	- 15.150	1.356	24.584	297.798	174.816
Otros ingresos netos ⁽⁴⁾	- 3.257	- 14.756	299	349	666	178	- 11.521 ⁽⁵⁾	- 54.760
Gasto por provisiones de riesgo de crédito netas	10.028	6.359	10.216	9.354	5.479	6.269	1.697.277	865.131
Ingreso operacional neto	73.025	66.926	89.030	94.147	49.112	45.377	7.474.464	4.063.503
Gastos de apoyo a la gestión	24.101	26.095	29.961	32.648	15.264	17.423	4.721.337	2.425.993
Resultado operacional	48.924	40.831	59.069	61.499	33.848	27.954	2.741.704	1.632.762
Resultado antes de impuesto a la renta	49.052	40.834	59.075	61.500	33.849	27.955	2.869.103	1.693.446
Impuesto a la renta	- 5.923	- 5.442	- 11.359	- 12.810	- 6.625	- 5.538	- 632.215	- 395.446
Utilidad consolidada del ejercicio	43.129	35.392	47.716	48.690	27.224	22.417	2.236.888	1.298.000

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de reportes SBIF, a menos que se indique otra cosa. (1) No se consideran operaciones con liquidaciones en curso; (2) Créditos y cuentas por cobrar a clientes netos de provisiones; (3) Incluye contratos de retrocompra y préstamos de valores; (4) Incluye otros ingresos operacionales y otros gastos operacionales. Se incluye el deterioro en esta cuenta; (5) Deterioro para este año incluido en gastos de apoyo.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco Consorcio						Sistema	
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2017 ⁽¹⁾	Jun. 2018 ⁽¹⁾	Dic. 2017	Jun. 2018 ⁽¹⁾
Márgenes y rentabilidad ⁽²⁾								
Ingresos netos intereses y reajustes / Activos totales	2,4%	1,6%	1,8%	1,4%	1,5%	1,5%	3,1%	3,3%
Ingresos netos comisiones / Activos totales	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,8%	0,9%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	1,9%	1,6%	1,4%	1,4%	1,7%	1,1%	0,4%	0,4%
Utilidad operaciones financieras netas / Activos totales	0,5%	0,7%	1,9%	1,9%	1,6%	-0,2%	0,3%	0,3%
Utilidad de cambio neta / Activos totales	1,5%	0,9%	-0,5%	-0,4%	0,1%	1,3%	0,1%	0,2%
Ingresos operacional total / Activos totales	4,5%	3,5%	3,4%	3,0%	3,4%	2,8%	4,3%	4,5%
Gasto por provisiones netas / Activos Totales	0,5%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,8%	0,8%
Ingreso operacional neto / Activos totales	3,9%	3,2%	3,1%	2,7%	3,1%	2,5%	3,5%	3,7%
Gastos apoyo / Activos totales	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	2,2%	2,2%
Resultado operacional / Activos totales	2,6%	1,6%	2,0%	1,8%	2,1%	1,5%	1,3%	1,5%
Resultado antes Impuesto / Activos totales	2,6%	1,6%	2,0%	1,8%	2,1%	1,5%	1,4%	1,6%
Resultado antes Impuesto / Patrimonio ⁽³⁾	20,6%	14,5%	17,3%	15,1%	17,4%	13,4%	15,9%	18,2%
Gastos operacionales ⁽²⁾								
Gastos de apoyo / Ingreso operacional total	29,0%	30,1%	30,2%	31,5%	28,0%	33,7%	51,6%	49,2%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto	33,0%	32,5%	33,7%	34,7%	31,1%	38,4%	63,3%	59,7%
Gastos de personal / Activos totales	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	1,2%	1,2%
Gastos de administración / Activos totales	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,9%	0,9%
Respaldo patrimonial ⁽²⁾								
Endeudamiento económico (Pasivo exigible / Patrimonio Efectivo)	5,6 vc	5,7 vc	5,4 vc	5,6 vc	5,6 vc	6,2 vc	8,2 vc	8,6 vc
Capital básico / Activos totales	10,2%	10,3%	11,7%	11,0%	11,0%	10,3%	7,7%	7,4%
Capital básico / Activos Ponderados por riesgo de crédito	13,4%	12,4%	14,3%	13,9%	15,7%	12,5%	11,0%	10,5%
Patrimonio efectivo / Activos pond. por riesgo de crédito	18,6%	16,9%	18,1%	18,3%	17,8%	16,6%	13,8%	13,3%
Patrimonio efectivo / Activos pond. riesgo de crédito y est. riesgo de mercado	18,0%	16,3%	17,9%	18,0%	17,3%	16,3%	12,8%	12,4%

(1) Los indicadores a junio de 2017 y 2018 se presentan anualizados cuando corresponde; (2) Todos los índices sobre activos totales promedio, según corresponda; (3) Índices sobre patrimonio promedio; (4) Últimos índices de capital disponibles.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.