

	Ene. 2021	Ago. 2021
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de pesos cada período

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Activos Totales ⁽¹⁾	5.717	5.887	6.353
Colocaciones totales netas	3.411	3.701	4.040
Pasivos exigibles	4.861	4.929	5.416
Patrimonio	519	597	557
Ingreso operacional total	136	138	102
Provisiones netas	27	33	24
Gastos de apoyo	50	46	30
Resultado antes de Impuesto	59	59	49
Utilidad final	51	51	39

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes CMF, a menos que se indique otra cosa. (1) Activos totales se presentan netos de operaciones con liquidación en curso.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	2,8%	2,3%	3,3%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	0,6%	0,6%	0,8%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	1,0%	0,8%	1,0%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,2%	1,0%	1,6%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	1,0%	0,8%	1,3%
Mora > 90 días / Colocaciones brutas	1,9%	1,7%	1,5%
Cobertura provisiones cartera con mora > 90 días	0,9 vc	1,3 vc	1,6 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Capital básico / APRC ⁽¹⁾	11,4%	13,1%	11,3%
Patrimonio Efectivo / APRC	15,2%	18,5%	16,4%

(1) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados					
	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: **Maria Soledad Rivera**
msoledad.rivera@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

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

Banco Consorcio es controlado en un 100% por 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.

El banco concentra su actividad en banca empresas y negocio de tesorería. En los últimos años, ha seguido una estrategia de crecimiento, observándose un incremento del portafolio comercial e hipotecario, que repercute en un aumento anual de la participación de mercado. A junio de 2021, la cuota en colocaciones totales netas excluidas filiales en el exterior fue de 2,2% (2,0% en junio de 2020).

La estrategia del banco considera proveer una completa oferta de productos financieros, a través de la integración del banco y sus filiales con las empresas del grupo Consorcio, sobre la base de una visión corporativa. En este marco, uno de los objetivos ha sido el crecimiento de la cartera de colocaciones, incrementando la actividad y participación de mercado en el segmento hipotecario, favoreciendo la llegada a nuevos clientes y aprovechando las oportunidades de venta cruzada.

Banco Consorcio exhibe márgenes operacionales menores a los registrados por la industria, debido al importante componente de créditos comerciales en su cartera de colocaciones. Sin embargo, estos se complementan con los márgenes provenientes del segmento de finanzas (tesorería) y de las actividades de su filial corredora de bolsa.

La entidad sostiene un adecuado desempeño financiero, apoyado de una alta eficiencia operacional, acorde con su modelo de negocio, un menor costo de fondo y el avance de sus colocaciones a pesar del contexto desafiante, que compensan el mayor gasto por provisiones de los últimos periodos. A junio de 2021, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio fue de 1,6% anualizado.

La mayor participación del segmento empresas y el énfasis en clientes del grupo, han permitido al banco mantener buenos ratios de calidad de cartera. En 2020, dado el contexto económico, se observó cierto deterioro en la cartera de créditos comerciales, aunque el portafolio de colocaciones global sostuvo un buen comportamiento. La cartera con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas alcanzó un 1,7% (1,9% en 2019), con una cobertura de provisiones de 1,3 veces, (0,9 veces en 2019). Por su parte, a junio de 2021, la morosidad de la cartera alcanzó un 1,5% de las colocaciones totales, mientras, la cobertura de provisiones fue de 1,6 veces, a lo que se agrega un nivel importante de garantías como mitigante de pérdidas esperadas.

Las fuentes de fondeo del banco presentan una estructura menos diversificada con respecto a bancos más grandes, aunque ésta ha ido avanzando en los últimos años, en línea con la estrategia de la entidad y la liquidez observada en la industria. A junio de 2021, los depósitos a plazo representaron un 35,9% de los pasivos exigibles (54,8% en 2019), por su parte, las emisiones de bonos realizadas en los últimos periodos han contribuido a la diversificación del fondeo, alcanzando un 23,2% de los pasivos exigibles (19,3% en 2019). Los niveles de liquidez de la entidad respaldan la operación, con una razón de cobertura de liquidez en niveles de 465% en términos consolidados.

Banco Consorcio muestra una base patrimonial robusta, alcanzada tras los continuos aportes de capital realizados por su controlador y la retención de sus utilidades como reservas. Los indicadores de solvencia se mantienen por sobre los límites normativos y el promedio de bancos. A junio de 2021, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 16,4% (14,7% para el sistema).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de Banco Consorcio consideran la sólida base patrimonial, que permite una buena posición para transitar en Basilea III, junto a una cartera de colocaciones de buen perfil crediticio.

Asimismo, Feller Rate espera que el banco sostenga sus bajos gastos de apoyo, manteniendo su ventaja relativa, al tiempo que avanza en colocaciones y cruce de productos en sus segmentos estratégicos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Fuerte respaldo patrimonial.
- Grupo al que pertenece favorece el cruce de productos y estrategia de crecimiento.
- Buen desempeño financiero, apoyado en un nivel de eficiencia operacional mejor que el sistema bancario.
- Cartera de créditos sostiene un buen comportamiento.

RIESGOS

- Menor diversificación de ingresos y fuentes de financiamiento con relación a bancos de mayor escala.
- Segmentos de negocios con una mayor exposición relativa a los ciclos económicos.
- Entorno económico aún con alta incertidumbre.

PROPIEDAD

Banco Consorcio es controlado por Consorcio Financiero S.A., holding de inversiones con trayectoria en los sectores asegurador, bancario, de inversiones y servicios.

A junio de 2021, el banco representó un 44% de los activos totales, 38% del patrimonio y 19% de las utilidades (LTM) de Consorcio Financiero, reflejando su relevancia para el grupo.

La propiedad de Consorcio Financiero pertenece en un 42,0% a la sociedad P&S S.A. de la familia Hurtado Vicuña; 42,0% a Banvida S.A., controlada por las familias Fernández León y Garcés Silva; 8,2% a la Corporación Financiera Internacional (IFC); y 7,8% a ejecutivos actuales y antiguos.

El directorio de Banco Consorcio está conformado por nueve miembros, tres de los cuales son independientes. La entidad tiene una estructura robusta de comités, con presencia activa de sus directores, que repercute en adecuados estándares de gobierno corporativo.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Banco de tamaño acotado, con continuo crecimiento de las colocaciones, apoyado principalmente en el segmento mayorista.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad concentrada 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). Como parte de la estrategia de negocios, en 2014, se incorporó Consorcio Corredores de Bolsa (CCB) como filial bancaria.

Banco Consorcio tiene cuatro líneas de negocios: i) banca personas, desarrollada a través de los segmentos masivo, preferente y pensionado; ii) banca empresas, que agrupa banca corporativa y banca grandes y medianas empresas; iii) corredores de bolsa, orientada a la intermediación de instrumentos financieros para clientes y a la gestión de cartera propia y; iv) finanzas, compuesta por la mesa de inversiones y la mesa de distribución, a cargo de gestionar el calce estructural del balance y la cartera de inversiones, además de los productos ofrecidos por la entidad a terceros.

A junio de 2021, Banco Consorcio mantenía activos, netos de operaciones con liquidación en curso (para efectos de las comparaciones que efectúa Feller Rate) por \$6.352.672 millones, un 7,9% superior a lo registrado al cierre de 2020, reflejando el avance de la cartera de créditos a pesar de un contexto económico más desafiante. Parte relevante del balance está vinculado a las actividades de tesorería y a la filial corredora de bolsa.

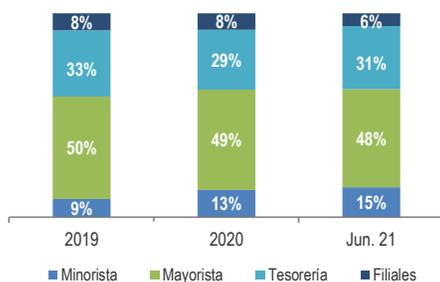
La cartera de colocaciones brutas -que representó un 64,3% de los activos totales al primer semestre de 2021- tiene un énfasis en banca comercial (77,1% del portafolio), acorde con sus orígenes y a las características del grupo propietario. El negocio de banca mayorista se complementa con el segmento hipotecario, que muestra un buen ritmo de crecimiento y una mayor proporción en la cartera de colocaciones en el último período (20,9% del total del portafolio). Por su parte, las inversiones en instrumentos financieros no derivados representaron un 27,9% del total de activos, estando constituidas mayormente por títulos disponibles para la venta.

Al analizar la contribución de los segmentos al resultado global, el banco tiene diferencias con entidades más diversificadas en términos de activos, observándose bajo el período de análisis la mayor presencia relativa del área de tesorería y de la banca mayorista, aunque acorde con la evolución del segmento hipotecario éste gana presencia a contar de 2020. Al considerar el resultado antes de impuestos, a junio de 2021 las actividades de tesorería lideraban con un 46%, seguidas por el segmento empresa con un 24%, el segmento minorista con un 17% y la filial CCB con un 13%.

El banco atiende a más de 140.000 clientes, a través de 25 puntos de atención y sobre 980 colaboradores, a diciembre de 2020. Además, tiene un sitio público integrado por todos los productos de Consorcio y uno privado, donde se accede a ofertas personalizadas, cotizaciones y aprobaciones en línea.

Banco Consorcio es fiscalizado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) en su condición de institución bancaria.

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS POR SEGMENTOS



Fuente: EEFF consolidados Banco Consorcio.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Entrega de una oferta integral como banco y grupo Consorcio. Cliente en el centro.

La estrategia del banco considera proveer una completa oferta de productos financieros, a través de la unificación de la marca y de las unidades de negocio del grupo Consorcio, integrando las sucursales físicas y los canales digitales. Así, la institución apunta a mejorar la vinculación, reciprocidad y venta cruzada con las diferentes empresas del grupo, situando al cliente en el centro.

Asimismo, mantiene el foco en ser un banco universal, moderno y cercano, para lograr una rentabilidad adecuada en todos sus segmentos de negocios. En 2020, en el contexto de la nueva Ley de Portabilidad Financiera, el banco diseñó ofertas competitivas y plataformas digitales que permitieran acoger la demanda. Los planes para 2021 consideran seguir creciendo con foco en la portabilidad hipotecaria, así como también, gestionar el riesgo de la cartera de crédito especialmente en clientes más expuestos al contexto actual.

Ante los desafíos provenientes de la crisis sanitaria y económica, la entidad puso especial foco en la calidad de cartera, estableciendo políticas de riesgo más conservadoras, junto con fortalecer sus niveles de liquidez. Asimismo, por el lado de los clientes, integró parte de las operaciones a canales digitales, comenzando en 2020 a otorgar créditos usando sistema de onboarding 100% digital, donde se no requiere la firma física de documentos.

Con respecto a los pasivos, la estrategia considera una diversificación de las fuentes de financiamiento tanto a nivel local como internacional, con énfasis en la reducción de costos. En el plano local, la institución espera alcanzar una proporción de saldos vista, en la estructura de financiamiento, similar a la de sus competidores más cercanos.

La administración del banco se caracteriza por una alta estabilidad, observándose un fortalecimiento de la estructura organizacional conforme se incrementan las operaciones, con énfasis en tecnología. La mayor vinculación con Consorcio Financiero se plasma por medio de una estructura que considera gerencias comunes del área Comercial, de Personas y Cultura, de Marketing, Canal Digital y de Desarrollo.

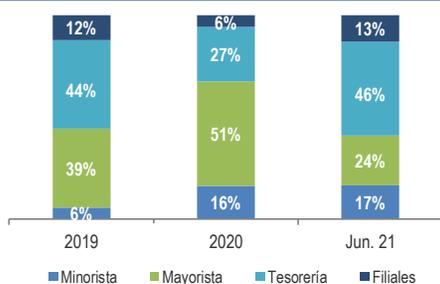
POSICIÓN DE MERCADO

Aumento de la participación de mercado de manera consistente, asociado al crecimiento del segmento comercial e hipotecario.

Las colocaciones netas de la industria bancaria alcanzaron \$186.102.577 millones, sin considerar filiales en el exterior, a junio de 2021. Al término del primer semestre, el sistema acumuló una expansión de 2,6% respecto a 2020. Las colocaciones comerciales y el segmento de vivienda han sido el motor de la mayor actividad, compensando el debilitado panorama de los créditos de consumo, que luego de contraerse de manera relevante en 2020, tienden a estabilizarse en los últimos meses. En este contexto, la cartera de Banco Consorcio era de \$4.040.267 millones, con un crecimiento de 9,2% a junio de 2021 que se reflejó en un avance en la cuota de mercado de colocaciones desde un 2,0% en 2020 a un 2,2% en junio de 2021. Esto, como se indicó, beneficiado del aumento del portafolio comercial e hipotecario.

Particularmente, en préstamos comerciales la cuota de mercado avanzó de un 2,7% en junio de 2019 a un 3,0% en junio de 2021. Por su parte, dado el importante crecimiento de los créditos hipotecarios, la cuota de mercado alcanzó un 1,4% al cierre del primer

COMPOSICIÓN DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO POR SEGMENTOS



Fuente: EEFF consolidados Banco Consorcio.

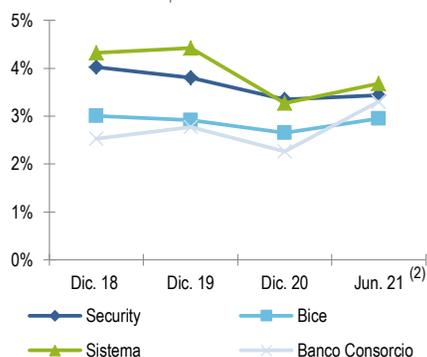
PARTICIPACIONES DE MERCADO DE MERCADO (1)

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Part. Colocaciones (2)	1,9%	2,0%	2,2%
Ranking	10°	9°	9°
Part. Depósitos a la vista	0,3%	0,4%	0,5%
Ranking	10°	10°	10°
Part. Depósitos a plazo	3,2%	3,3%	3,3%
Ranking	9°	8°	8°
Part. Patrimonio	2,4%	2,7%	2,5%
Ranking	10°	10°	10°

(1) No considera filiales en el exterior. (2) Créditos y cuentas por cobrar a clientes neto de provisiones.

MARGEN OPERACIONAL

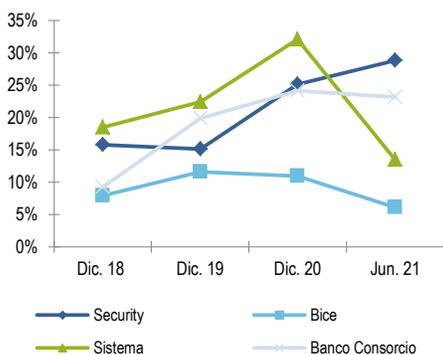
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽¹⁾



(1) Activos netos de operaciones con liquidación en curso; (2) Indicadores a junio de 2021 anualizados.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones netas / Ingreso operacional total



semestre de 2021 (0,5% en junio de 2019). En tanto, los préstamos de consumo han mantenido una cuota de mercado en rangos estables, situándose en 0,4%.

En el segmento hipotecario, la participación de mercado asciende a 2,0% si se considera el portafolio administrado para terceros, que corresponde a créditos originados al interior del banco, pero que luego eran vendidos a las compañías de seguros relacionadas. Cabe indicar, que a partir de junio de 2018 las colocaciones hipotecarias se mantienen en la cartera de la entidad.

A junio de 2021, las obligaciones por depósitos del sistema local fueron de \$144.182.097 millones, representando Banco Consorcio un 1,6% de éstas, asociado principalmente a depósitos a plazos, con una porción importante de inversionistas institucionales. Los saldos vista presentan un porcentaje más bajo (en torno al 7% de los pasivos exigibles), dando cuenta de una debilidad competitiva en este ámbito.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

La entidad compensa menores márgenes operacionales con respecto a la industria, con una mayor eficiencia, acorde con su modelo de negocios.

INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales apoyados en las actividades de tesorería.

Banco Consorcio presenta márgenes operacionales menores a los registrados por la industria, dada la orientación de los préstamos del banco, con un fuerte componente del segmento mayorista. No obstante, los ingresos se complementan con los márgenes provenientes del segmento de finanzas (tesorería) y de las actividades de su filial corredora de bolsa.

A junio de 2021, el ingreso operacional creció un 9,1% respecto a junio de 2020, relacionado mayoritariamente al aumento del ingreso neto por intereses y reajustes, que representó un 78% del ingreso operacional total.

En términos relativos, el ingreso operacional total anualizado sobre activos totales era de 3,3% al cierre del primer semestre de 2021, por debajo del sistema (3,7%), pero en línea con otros bancos comparables.

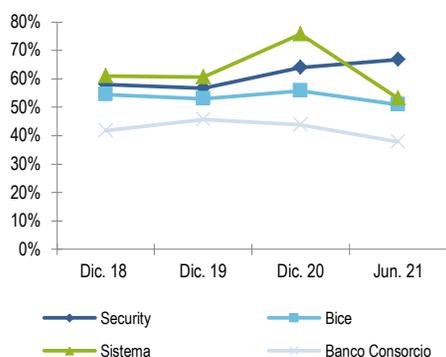
GASTO EN PROVISIONES

Gasto por provisiones se mantiene en rangos altos.

Producto de la composición del portafolio de colocaciones, el gasto en provisiones del banco se ha mantenido por debajo del sistema financiero. No obstante, se observa un aumento en el último periodo, producto del deterioro de algunos clientes específicos que han significado una mayor intensidad en el gasto por riesgo en algunos meses. Asimismo, en 2020 se constituyeron provisiones adicionales por \$24.000 millones, comportamiento que también se observó a nivel industria. A junio de 2021, el banco mantenía provisiones adicionales para su cartera de deudores comerciales, consumo e hipotecario por \$4.263 millones.

GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto



En diciembre de 2020, el índice de gastos por provisiones (incluidas las provisiones adicionales) sobre ingreso operacional fue de 24,2%, superior a lo registrado en periodos anteriores (19,9% en 2019), pero por debajo de la industria, que registró un indicador de 32,1% reflejando las diferencias. Al medir el gasto por riesgo sobre activos totales promedio, éste se situaba en 0,6% (igual al año anterior).

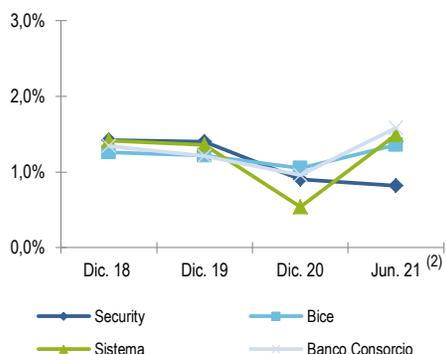
A junio de 2021, el gasto por riesgo se mantenía en rangos altos, con un indicador sobre ingreso operacional de 23,2%, situándose esta vez por sobre el ratio del sistema (13,5%), capturando el deterioro de algunos clientes puntuales.

GASTOS DE APOYO

Ventajas en eficiencia, acorde a las características de los negocios.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽¹⁾



El modelo de negocios de Banco Consorcio, con un alto porcentaje de colocaciones a empresas y relativamente bajo nivel de transacciones, apoyado en la realización de negocios a través de canales alternativos y fuerza de venta directa, ha beneficiado los indicadores de eficiencia, lo que ha llevado a que la entidad presente 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 para acompañar el desarrollo de la estrategia, la expansión de su tamaño ha contribuido a mantener su ventaja relativa en términos de eficiencia con bancos pares y el promedio del sistema, lo que constituye un apoyo relevante a su capacidad de generación.

En 2020, el gasto de apoyo sobre ingreso operacional neto se situó en 43,8%, levemente superior a lo registrado en 2019, pero por debajo de la industria (75,7%). A junio de 2021, este ratio fue más bajo en términos relativos, alcanzando un 37,8%, beneficiado por el mayor nivel de ingresos.

(1) Activos netos de operaciones con liquidación en curso; (2) Indicadores a junio de 2021 anualizados.

RESULTADOS

Buen comportamiento de los retornos en el último período.

Los retornos de Banco Consorcio han mantenido ciertas fluctuaciones, en línea con la evolución de los márgenes operacionales, aunque la entidad compensa menores márgenes operacionales con respecto a la industria, con una mayor eficiencia operacional (acorde con su modelo de negocio).

A diciembre de 2020, el resultado antes de impuesto fue de \$58.776 millones, similar al registrado en 2019 (\$59.107 millones), afectado por un mayor gasto por riesgo y deterioros asociados a instrumentos de deuda (títulos disponibles para la venta), que alcanzaron los \$50.111 millones (equivalente al 48% del ingreso operacional neto). El indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales netos de operaciones con liquidación en curso promedio de 1,0% (0,5% de la industria).

A junio de 2021, la rentabilidad antes de impuesto alcanzó los \$48.702 millones, con un indicador de rentabilidad de 1,6% anualizado, beneficiado de un mejor ingreso operacional. Como se indicó, al cierre del primer semestre de 2021 las actividades de tesorería contribuían en un 46%, seguidas por el segmento empresa con un 24%, el segmento retail con un 17% y la filial CCB con un 13%.

RESPALDO PATRIMONIAL

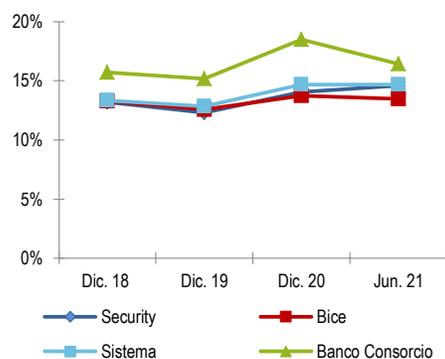
Dic. 19 Dic. 20 Jun. 21

Endeudamiento económico ⁽¹⁾	7,0 vc	5,8 vc	6,7 vc
Capital básico / APRC ⁽²⁾	11,4%	13,1%	11,3%
Patrimonio Efectivo / APRC	15,2%	18,5%	16,4%
Patrimonio Efectivo / APRC + RM ⁽³⁾	14,9%	ND	ND

(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.

ÍNDICE DE BASILEA

Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito



RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Altos indicadores de solvencia, beneficiados de los continuos aportes de capital del grupo Consorcio y la retención de utilidades. Buena posición para transitar en Basilea III.

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

En línea con la estrategia de crecimiento de la cartera y con la mantención de un portafolio importante de papeles de inversión disponibles para la venta cuyas volatilidades en la valoración puede afectar el resultado integral, las políticas internas de la institución consideran mantener un índice de solvencia en torno al 15%.

En este contexto, en julio de 2019, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó un nuevo aumento de capital por \$84.000 millones en un plazo máximo de tres años. En julio de 2020, se materializó parte de este acuerdo, aumentando en \$40.000 millones el capital. Por su parte, en 2020 la distribución de utilidades fue de un 30% del ejercicio, mientras que en 2021 alcanzó a 50% de la utilidad del año anterior.

A junio de 2021, el patrimonio era de \$557.176 millones, un 6,7% menor al cierre de 2020, afectado por la pérdida no realizada de \$36.584 millones, asociada al ajuste de inversiones disponibles para la venta.

Los índices de capitalización se han situado en rangos altos y por sobre la industria. A junio de 2021, el índice de capital básico sobre activos ponderados por riesgo del banco era de 11,3% (10,7% para la industria). En tanto, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo (Basilea) alcanzó a 16,4% (14,7% para el sistema).

Feller Rate considera que el respaldo patrimonial de Banco Consorcio constituye un soporte a su operación en el contexto actual y permite absorber eventuales pérdidas por deterioros de la cartera de inversiones. Asimismo, entrega una buena posición para adecuarse en Basilea III.

PERFIL DE RIESGO: 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. Complementariamente, existen diversas instancias en que participa el directorio, entre los que se incluyen: i) Comité de Auditoría; ii) Comité Superior de Créditos Comerciales; iii) Comité de Desarrollo de Negocios; iv) Comité de Activos, Pasivos y Riesgo Financiero; v) Comité de Riesgo Operacional; vi) Comité de Prevención de Lavado de Activos; vii) Comité de Cartera, Riesgo de Crédito y Cobranza;

viii) Comité de Personas y Cultura; ix) Comité de Gestión Ambiental; x) Comité de Factoring; y xi) Comité Experiencia Clientes y Segmentos.

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 de negocio, procurando mantener una estructura simétrica respecto de las unidades de negocios. En este sentido, existen subgerencias de riesgo de crédito para banca empresas, factoring y banca personas. Esta estructura se complementa con la subgerencia de normalización.

La subgerencia de riesgo de crédito de banca empresas cuenta con analistas especializados en cada subsegmento, destacando la separación de las áreas de riesgo 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 de 25% del portafolio comercial, con excepciones de inmobiliario (hasta 35%), construcción (10%) y pesca (10%).

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.

Desde inicios de la pandemia, el banco aumentó la frecuencia del comité de cartera, de manera de revisar los potenciales clientes afectados por el contexto económico. Por su parte, hubo un refuerzo en el rol de los ejecutivos de cuentas de cartera individual para el monitoreo y seguimiento de la evolución de sus clientes y para la cartera de banca de personas se priorizó la cobranza de clientes morosos

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. Adicionalmente, la política señala que se debe mantener un stock mínimo ALAC de \$370.000 millones, sujeto a un LCR consolidado mínimo de 100%.

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. Complementariamente, están establecidos planes de contingencia operacional y tecnológica que son probados periódicamente.

El banco tiene una subgerencia de ciberseguridad, la que ha incorporado un aumento en controles y hardening de servidores, mejora en mecanismos de monitoreo y concientización a la organización en materia de seguridad de la información.

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

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

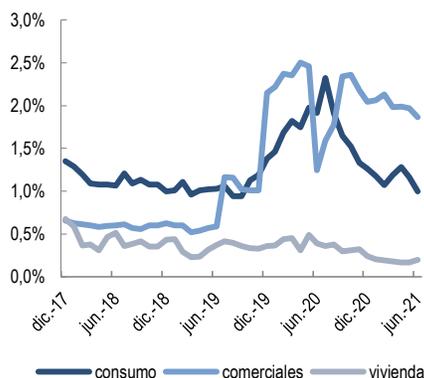
	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	31,2%	8,5%	9,2%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas promedio	2,1%	2,2%	2,5%
Provisiones adicionales / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,1%	0,1%
Gasto por provisiones de crédito netas / Colocaciones brutas promedio	0,9%	0,8%	1,2%
Gasto por provisiones adicionales / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,1%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,3%	0,3%	0,2%

(1) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

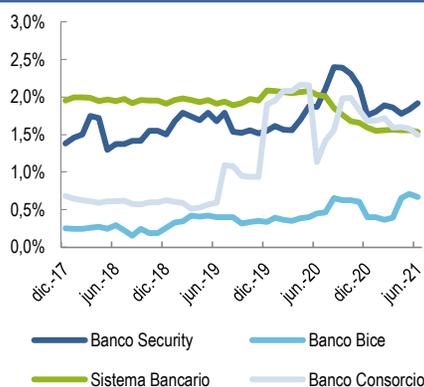
	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones brutas	1,9%	1,7%	1,5%
Provisiones / Cartera mora 90 días o más	0,9 vc	1,3 vc	1,6 vc
Cartera deteriorada total	4,3%	4,7%	4,8%

MORA > 90 DÍAS POR SEGMENTOS ⁽¹⁾



(1) Considera morosidad mayor a 90 días sobre colocaciones brutas por segmentos.

MORA > 90 DÍAS CONSOLIDADA



CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera de colocaciones concentrada en el segmento comercial.
Exposición del portafolio de inversiones.

Los activos de Banco Consorcio se distribuyen en la cartera de colocaciones brutas, que representó un 65,1% del total de activos netos de operaciones con liquidación en curso a junio de 2021 (64,3% en 2020) y en la cartera de inversiones, vinculada a las actividades de tesorería y a la filial corredora de bolsa, que alcanzó un 28,3%.

En las colocaciones, los créditos comerciales representan la mayor parte (77,1% del total del portafolio a junio de 2021). Este segmento, se componía mayoritariamente de los sectores corporativo y estructurado e inmobiliario, con un 50% y 42% de la banca empresa, respectivamente.

En línea con la estrategia del banco, los créditos hipotecarios han exhibido un importante crecimiento, representando un 20,9% de la cartera total a junio de 2021 (14,9% en junio de 2020). Este avance ha estado apoyado de la portabilidad financiera, fortalecimiento de los canales comerciales, competitividad en precios y mayor presencia en inmobiliarias.

Por el lado de los créditos de consumo, éstos presentan una baja proporción del balance, observándose además una contracción al igual que en la industria, alcanzando solo un 2,0% de la cartera.

A junio de 2021, los instrumentos financieros no derivados se distribuían en un 99% por instrumentos de inversión (disponibles para la venta) y en un 1% en instrumentos de negociación (comparado con un 12,5% y 87,5% para el sistema bancario, respectivamente). La cartera de inversiones estaba formada en un 49% papeles del Banco Central y Tesorería, un 26% del exterior y un 25% nacionales, manteniendo una mayor proporción de instrumentos extranjeros que la industria. Por tipo de instrumento, un 49% estaba formada por papeles estatales, 1% bancarios, 5% Treasury, 23% bonos corporativos locales y 22% bonos corporativos del exterior.

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

Niveles de morosidad y castigos controlados.

En los últimos años, las tasas de crecimiento de las colocaciones han sido mayores al sistema financiero. A diciembre de 2020, la cartera bruta se incrementó en un 8,9% en términos nominales respecto a 2019, mientras que la industria lo hizo en un 2,2%. En los primeros seis meses de 2021, la entidad creció un 9,4% respecto a 2020 y el sistema financiero un 2,6%.

Las sinergias alcanzadas con las empresas del grupo favorecen el avance en el segmento comercial, incrementándose un 6,9% a junio de 2021 en relación a 2020. Este segmento explicó la mayor parte del crecimiento de las colocaciones totales (58,2%).

A junio de 2021, los créditos hipotecarios exhibieron un incremento relevante de 22,0% respecto a 2020, equivalente a un 44,2% del crecimiento total, en línea con la estrategia de crecimiento y los esfuerzos comerciales. Por su parte, los créditos de consumo tuvieron una caída de 9,1% respecto a 2020.

La mayor participación del segmento banca empresas y el bajo riesgo del portafolio de consumo (a través de la venta dirigida), han determinado buenos ratios de calidad de cartera, aunque se observan ciertos deterioros a nivel individual que conllevan un mayor gasto por provisiones en algunos períodos. A diciembre de 2020, la cartera con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas alcanzó un 1,7% (1,9% en 2019). La cobertura de provisiones se ubicó en 1,3 veces, (0,9 veces en 2019), mientras que el indicador de cartera deteriorada subió a 4,7% (4,3% en 2019).

A junio de 2021, el indicador de mora sobre colocaciones brutas se situó en 1,5%. Por su parte, el banco sostenía una adecuada cobertura para su cartera con problemas, las provisiones cubrían 1,56 veces el portafolio con mora mayor a 90 días (1,63 veces al incluir provisiones adicionales).

El índice de riesgo, medido como stock de provisiones sobre colocaciones brutas, se ubicó en 2,2% al cierre de 2020, mientras que en junio de 2021 fue de 2,3%, versus un 2,7% y 2,5% de la industria, respectivamente.

Dentro de las medidas de apoyo a los clientes en el periodo de pandemia, el banco ofreció refinanciamiento de los créditos de consumo y prórroga de 6 dividendos del crédito hipotecario a tasa 0%, beneficiando más de 35% de los deudores hipotecarios. En la cartera comercial se han cursado créditos Fogape-Covid y Fogape Reactiva, por una cifra en torno a \$54.700 millones (equivalente al 1,3% del portafolio a junio de 2021).

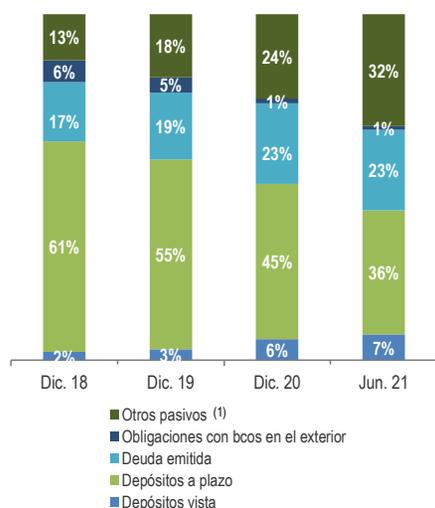
HISTORIAL DE PÉRDIDAS

| Pérdidas de cartera se sitúan en niveles bajos.

Banco Consorcio mantiene una tasa de castigos sobre colocaciones menor a la industria. Al medir los castigos sobre colocaciones brutas promedio se observan niveles relativamente estables, situándose en 0,3% en diciembre de 2020 y en 0,2% en junio de 2021 (anualizado), por debajo del valor observado para el promedio de bancos (1,3% y 0,9%, respectivamente).

La pérdida neta acumulada por eventos de riesgo operacional fue de \$115 millones a junio de 2021, representando un 0,11% del ingreso operacional (0,62% para el sistema bancario).

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



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

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Total depósitos / Base de fondeo ⁽¹⁾	59,0%	51,8%	43,8%
Colocaciones totales netas / Depósitos totales	110,8%	137,9%	153,7%
Activos líquidos ⁽²⁾ / Depósitos totales	65,1%	72,2%	77,1%
LCR ⁽³⁾	192%	455%	465%

(1) No considera obligaciones por derivados; (2) Activos líquidos considera efectivo, instrumentos para negociación e instrumentos disponibles para la venta; (3) Coeficiente de cobertura de liquidez.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Avances en la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Las fuentes de fondeo del banco presentan una estructura menos diversificada con respecto a bancos más grandes, aunque ésta ha ido avanzando en los últimos años, en línea con la estrategia de la entidad y la liquidez observada en la industria. Las emisiones de bonos realizadas en los últimos periodos han contribuido a la diversificación y han extendido el plazo de los pasivos, lo que favorece el calce de plazos conforme se van incrementando las colocaciones hipotecarias en el balance.

A junio de 2021, los depósitos a plazo alcanzaban un 35,9% de los pasivos exigibles (54,8% a diciembre 2019), siendo la parte más relevante del fondeo del banco. Estas obligaciones constituyen una fuente de fondeo de mayor costo con relación a depósitos a la vista, al tiempo que podrían afectar la estabilidad de la base de financiamiento, ya que los recursos provienen mayoritariamente de inversionistas institucionales.

Los depósitos a la vista mantienen aún una baja participación en la estructura de fondos de la institución, aunque con avances respecto a periodos anteriores, representando un 7,4% de sus pasivos exigibles (3,2% en 2019), pero por debajo de lo presentado por el sistema (34,6%). En tanto, la deuda emitida por el banco alcanzó un 23,2% de los pasivos exigibles a junio de 2021, manteniéndose estable en términos relativos respecto a 2020.

Por su parte, el banco hizo uso de las facilidades de liquidez otorgadas por el Banco Central, lo que favoreció el costo de fondo de la entidad. Estas facilidades representaron un 14% de los pasivos exigibles al cierre del primer semestre de 2021.

La entidad sostiene una sana posición de liquidez. A junio de 2021, el efectivo y los instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile representaron un 17% de los activos totales. Asimismo, la razón de cobertura de liquidez se mantiene en rangos altos, ubicándose en niveles de 465% (en términos consolidados), en línea con el foco del banco en mantener altos estándares de liquidez.

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. Sus inversiones en moneda extranjera son calzadas por pasivos en igual moneda.

OTROS FACTORES EVALUADOS

Respaldo del grupo propietario, Consorcio Financiero.

Como se mencionó anteriormente, 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. Consorcio Financiero tiene por objetivo ofrecer, a través de sus filiales, una oferta integral e innovadora de servicios financieros a sus clientes, manteniendo un liderazgo en este ámbito. El holding ha realizado aportes de capital y mejoras en la estructura organizacional de su filial bancaria, reflejando su compromiso con esta línea de negocios.

A junio de 2021, Banco Consorcio representaba un 44% de los activos totales, 38% del patrimonio y 19% de las utilidades (LTM) de Consorcio Financiero.

	30.Dic.16	30.Ago.17	20.Abr.18	31.Ago.18	03.Abr.19	30.Ago.19	2.Sep.19	31.Ago.20	30.Oct.20	5.Ene.21	31.Ago. 21
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+					
DP más 1 año	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Líneas Bonos	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
L. Bonos Sub.	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, al tiempo que se estima se trata de instrumentos que 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. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2020	Jun. 2021	Dic. 2020	Jun.2021
Estado de situación							
Activos totales ⁽¹⁾	4.580.707	5.716.743	5.886.666	6.403.371	6.352.672	320.299.972	323.341.032
Fondos disponibles	127.105	208.686	302.231	860.738	228.078	34.162.015	31.963.254
Colocaciones totales netas ⁽²⁾	2.599.617	3.410.689	3.701.363	3.711.125	4.040.267	193.842.792	199.331.593
Provisiones por riesgo de crédito	44.775	62.668	81.746	76.861	96.654	5.437.990	5.039.740
Inversión en instrumentos no derivados ⁽³⁾	1.701.653	1.812.996	1.654.959	1.559.532	1.852.046	43.203.040	51.828.329
Inversión en instrumentos derivados	26.000	91.376	109.393	100.804	55.842	30.303.459	20.942.547
Pasivos exigibles	3.872.209	4.860.647	4.929.485	5.552.816	5.415.941	280.219.204	282.522.363
Depósitos vista netos	91.474	156.107	298.378	312.538	402.364	86.238.648	97.877.493
Depósitos a plazo ⁽⁴⁾	2.356.090	2.663.961	2.214.173	2.622.141	1.946.445	69.583.553	61.860.772
Letras de crédito	0	0	0	0	0	806.225	722.264
Bonos corrientes	665.219	936.392	1.145.946	1.016.222	1.255.909	45.788.723	46.015.299
Obligaciones con bancos	306.166	295.807	610.377	737.040	1.020.388	31.401.765	37.923.489
Obligaciones con bancos del país	62.048	77.043	77.040	77.193	68.674	1.852.287	1.462.763
Obligaciones con bancos del exterior	244.118	218.764	66.931	193.422	58.246	7.520.422	7.776.948
Obligaciones con el Banco Central	0	0	466.406	466.425	893.468	22.029.056	28.683.778
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	405.266	470.018	409.389	524.993	457.745	3.960.550	3.111.812
Obligaciones en instrumentos financieros derivados	47.969	80.631	80.242	99.655	53.101	31.171.632	21.611.312
Provisiones	17.468	25.563	26.330	26.393	21.751	3.396.421	3.507.652
Bonos subordinados	168.107	172.660	242.053	239.009	247.212	7.383.669	7.477.203
Patrimonio	420.001	518.627	597.411	478.199	557.176	22.170.344	22.656.321
De los propietarios del banco	420.001	518.627	597.411	478.199	557.176	21.709.394	22.180.681
Interés no controlador	0	0	0	0	0	460.950	475.640
Estado de resultados							
Ingreso operacional total	102.481	135.994	137.760	93.488	101.977	10.430.003	5.849.546
Ingreso (pérdida) por intereses y reajustes netos	80.670	93.820	126.420	57.071	79.865	8.586.344	4.497.226
Ingreso neto por comisiones netos	8.172	8.923	9.122	5.057	5.209	1.977.754	1.050.452
Utilidad (pérdida) de operaciones financieras neta	-40.510	19.788	57.059	-2.033	7.199	562.996	218.924
Utilidad (pérdida) de cambio (neta)	54.273	29.863	-5.222	32.742	9.620	466.789	199.624
Otros ingresos netos ⁽⁵⁾	-124	-16.400	-49.619	651	84	-1.163.880	-116.680
Gasto por provisiones de riesgo de crédito netas	9.498	27.110	33.263	29.681	23.662	3.346.041	791.446
Ingreso operacional neto	92.983	108.884	104.497	63.807	78.315	7.083.962	5.058.100
Gastos de apoyo a la gestión ⁽⁶⁾	38.777	49.777	45.721	21.421	29.613	5.359.504	2.684.131
Resultado operacional	54.206	59.107	58.776	42.386	48.702	1.724.458	2.373.969
Resultado antes de impuesto a la renta	54.207	59.108	58.776	42.386	48.702	1.719.121	2.364.802
Impuesto a la renta	-11.088	-8.343	-8.222	-5.819	-9.524	-476.519	-550.674
Utilidad consolidada del ejercicio	43.119	50.765	50.554	36.567	39.178	1.242.602	1.814.128
Atribuible a los propietarios del banco	43.119	50.765	50.554	36.567	39.178	1.179.315	1.743.383
Interés no controlador	0	0	0	0	0	63.287	70.745

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de reportes CMF, 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 préstamo de valores; (4) No incluye depósitos, cuentas de ahorro y otros saldos acreedores a plazo; (5) Incluye otros ingresos operacionales y otros gastos operacionales. Se incluye el deterioro en esta cuenta; (6) Incluye remuneraciones y gastos del personal, gastos de administración y depreciaciones y amortizaciones.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco Consorcio					Sistema	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2020 ⁽¹⁾	Jun. 2021 ⁽¹⁾	Dic. 2020	Jun.2021 ⁽¹⁾
Márgenes y rentabilidad							
Ingresos netos intereses y reajustes / Activos totales ⁽²⁾	2,0%	1,9%	2,1%	2,0%	2,6%	2,7%	2,8%
Ingresos netos comisiones / Activos totales	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,6%	0,7%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	0,3%	0,7%	0,0%	1,1%	0,6%	0,0%	0,2%
Utilidad (pérdida) operaciones financieras netas / Activos totales	-1,0%	0,4%	0,9%	-0,1%	0,2%	0,2%	0,1%
Utilidad de cambio neta / Activos totales	1,3%	0,6%	-0,1%	1,2%	0,3%	0,2%	0,1%
Ingreso operacional total / Activos totales	2,5%	2,8%	2,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,7%
Gasto por provisiones netas / Activos Totales	0,2%	0,6%	0,6%	1,1%	0,8%	1,1%	0,5%
Ingreso operacional neto / Activos totales	2,3%	2,2%	1,7%	2,3%	2,5%	2,2%	3,2%
Gastos de apoyo / Activos totales	1,0%	1,0%	0,8%	0,8%	1,0%	1,7%	1,7%
Resultado operacional / Activos totales	1,3%	1,2%	1,0%	1,5%	1,6%	0,5%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	1,3%	1,2%	1,0%	1,5%	1,6%	0,5%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio ⁽³⁾	13,0%	11,7%	11,3%	16,8%	17,0%	7,7%	21,2%
Utilidad consolidada del ejercicio / Activos totales	1,1%	1,0%	0,8%	0,8%	1,3%	0,4%	1,1%
Gastos de apoyo a la gestión							
Gastos de apoyo / Ingreso operacional total	37,8%	36,6%	33,2%	22,9%	29,0%	51,4%	45,9%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto	41,7%	-45,7%	43,8%	33,6%	37,8%	75,7%	53,1%
Gastos de personal / Activos totales	0,6%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	0,9%	0,9%
Gastos de administración / Activos totales	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,4%	0,6%	0,6%
Respaldo patrimonial							
Endeudamiento económico (Pasivo exigible / Patr. efectivo)	6,6	7,0	5,8	7,6	6,7	9,5	9,4
Capital básico / Activos totales	9,0%	8,9%	10,1%	7,3%	8,6%	6,6%	6,5%
Capital básico / Activos Ponderados por riesgo de crédito	11,2%	11,4%	13,1%	10,2%	11,3%	10,7%	10,7%
Patr. Efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito	15,7%	15,2%	18,5%	15,6%	16,4%	14,7%	14,7%
Patr. Efectivo / Activos pond. riesgo de crédito y estimación riesgo de mercado	15,4%	14,9%	ND	15,2%	ND	ND	ND

(1) Los indicadores a junio de 2020 y 2021 se presentan anualizados cuando corresponde; (2) Todos los índices sobre activos totales promedio, según corresponda; (3) Índices sobre patrimonio promedio.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/general2/metodologia/Bancos.pdf>
- Mayor información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/w15/c/reportes.php?tabopen=1>

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera- Analista principal
- Alejandra Islas - Directora Senior

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.