

# Banco Consorcio

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

#### Escala Internacional

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| Largo Plazo Moneda Extranjera | BBB  |
| Corto Plazo Moneda Extranjera | F2   |
| Largo Plazo Moneda Local      | BBB  |
| Corto Plazo Moneda Local      | F2   |
| Clasificación de Viabilidad   | bbb- |
| Clasificación de Soporte      | 2    |

#### Escala Nacional

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Largo Plazo              | AA-(cl) |
| Corto Plazo              | N1+(cl) |
| Línea de Bonos           | AA-(cl) |
| Bonos                    | AA-(cl) |
| Línea Bonos Subordinados | A(cl)   |
| Bonos Subordinados       | A(cl)   |

### Perspectivas

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| Escala Internacional Largo Plazo | Estable |
| Escala Nacional Largo Plazo      | Estable |

### Resumen Financiero

#### Banco Consorcio

| (CLP billones)                              | 30 jun<br>2018 | 31 dic<br>2017 |
|---|----------------|----------------|
| Activo Total (USD millones)                 | 6.172,5        | 6.099,8        |
| Activo Total                                | 4.000          | 3.753          |
| Patrimonio Total                            | 409            | 421            |
| Utilidad Operativa                          | 28             | 62             |
| Utilidad Neta                               | 22             | 49             |
| Préstamos Vencidos/<br>Préstamos Brutos (%) | 0,61           | 0,68           |
| Utilidad Operativa/APR (%)                  | 1,70           | 2,03           |
| Capital Base según Fitch/APR (%)            | 12,30          | 13,83          |
| Préstamos/Depósitos de Clientes (%)         | 104,25         | 103,23         |

APR: activos ponderados por riesgo.

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y cálculos de Fitch.

### Informes Relacionados

[Panorama de Bancos Chilenos: Desempeño al 1S18 \(Agosto 28, 2018\).](#)

[Revisión de Pares: Bancos Chilenos Medianos \(Mayo 9, 2018\).](#)

[Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos \(Enero 17, 2018\).](#)

### Analistas

Santiago Gallo  
+56 2 2499 3320  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

André Ukon  
+55 11 4504 2213  
[andre.ukon@fitchratings.com](mailto:andre.ukon@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Soporte de la Matriz:** Las clasificaciones internacionales de riesgo del emisor y las nacionales de Banco Consorcio se basan en el soporte potencial que recibiría de su matriz, Consorcio Financiero S.A. (con clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(cl)'), en caso de ser necesario. Fitch Ratings opina que la propensión de la matriz a dar soporte a Banco Consorcio es alta, considerando la integración y el importante rol que cumple dentro del grupo, al proveer productos y servicios financieros complementarios, así como las posibles implicaciones para la matriz en caso de que el banco cayera en incumplimiento, debido a las cláusulas de incumplimiento cruzado aplicadas a los instrumentos de deuda de Consorcio Financiero.

**Franquicia Moderada:** A pesar del perfil financiero sólido del banco, su clasificación de viabilidad (VR, por *Viability Rating*) está limitada por su franquicia moderada pero en expansión. Banco Consorcio contaba con una participación de mercado de 1,5% a junio de 2018, concentrada en los segmentos corporativos e inmobiliarios. La entidad se encuentra en un proceso de crecimiento y diversificación de sus negocios, además se beneficia de la posición fuerte que ocupa Grupo Consorcio en el mercado.

**Calidad Buena de Cartera de Préstamos:** La calidad de cartera es una de sus fortalezas principales. El indicador de préstamos con mora mayor a 90 días era de solo 0,61% a junio de 2018, con una elevada cobertura con reservas y garantías. No obstante, la cartera muestra una concentración alta por deudores, las 20 exposiciones más grandes por grupo económico representaron alrededor de 44% de los préstamos brutos a junio de 2018. Fitch espera un deterioro moderado en la calidad de activos en el mediano plazo, conforme las colocaciones maduren y la entidad siga creciendo a ritmos mayores al mercado.

**Rentabilidad Fuerte:** La rentabilidad del banco es sólida y se basa en su crecimiento, excelentes niveles de eficiencia, buena calidad de activos y una diversificación de ingresos relativamente alta que compensa un margen ajustado de interés neto.

**Capitalización Sólida:** Los indicadores de capitalización son sólidos. El indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 12,3% a junio de 2018. La agencia estima que la capitalización mantendrá niveles satisfactorios, aunque probablemente baje gradualmente a medida que alcance sus objetivos de crecimiento.

**Fondeo Dependiente de Fuentes Mayoristas:** La estrategia del banco es diversificar sus fuentes de fondeo para alcanzar una estructura de pasivos similar a la del sistema bancario. Banco Consorcio ha logrado un buen avance, aunque la mejora de su estructura sigue siendo uno de sus desafíos principales, debido a la dependencia del fondeo mayorista y baja proporción de depósitos a la vista. El banco se fondea principalmente con depósitos a plazo; a junio de 2018 su indicador de préstamos a depósitos era de 104,25%.

### Sensibilidad de las Clasificaciones

**Soporte:** La Perspectiva para la clasificación internacional y la nacional de largo plazo es Estable, ya que las mismas se alinean con las de Consorcio Financiero. Las clasificaciones del banco podrían verse afectadas por un cambio en la opinión de Fitch con respecto a la capacidad y propensión de la matriz para entregarle soporte, pero esto se considera poco probable en el mediano plazo.

## Entorno Operativo

### Clasificación Soberana

Las clasificaciones de Chile cuentan con el respaldo de un marco macroeconómico creíble centrado en un régimen de metas de inflación, tipo de cambio flexible y un balance soberano relativamente sólido, con indicadores de deuda pública proyectados para estabilizarse en niveles moderados. Estas fortalezas se contrarrestan con un ingreso per cápita relativamente bajo, una gran dependencia de los productos básicos y un apalancamiento externo y mediciones de liquidez más débiles, aunque el marco de política flexible ha servido como un amortiguador eficaz de los *shocks* de la relación de intercambio y la financiación.

Los riesgos a la baja para las perspectivas económicas incluyen la incertidumbre en la política comercial global y el desapalancamiento chino, que pesaron recientemente sobre los precios del cobre y podrían perjudicar la dinámica de crecimiento positivo si se mantienen. Nuevas huelgas mineras también parecen cada vez más probables. La mejora de la confianza bajo el nuevo gobierno podría contribuir a un alza adicional en las perspectivas de crecimiento, pero podría haber un riesgo bajista en la visión de la agencia si el impulso de la reforma se paralizara. [Para mayor información, referirse al comunicado “*Fitch Affirms Chile at ‘A’; Outlook Stable*”, del 7 de agosto de 2018 publicado en la página web de Fitch [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].

### Ambiente Económico

La mejora de las condiciones externas y el potencial de una mayor confianza empresarial podrían apuntalar una recuperación en el crecimiento económico, la cual la agencia pronostica de 3,0% en 2018 y 3,1% en 2019. En ese escenario, Fitch espera que la calidad de los activos se establezca o mejore levemente en 2018. La agencia anticipa que el ROAA operativo del sistema aumentará levemente en 2018 por el crecimiento de los préstamos (estimado entre 8% y 10% en el año), junto a un incremento en los volúmenes de colocaciones minoristas de margen alto y costos crediticios contenidos adecuadamente. En opinión de Fitch, la inflación mayor pronosticada para los próximos 2 años (promedio anual de 2,4% en 2018 y 2,9% en 2019) impulsaría una mejoría en el margen de interés neto (MIN) de la banca.

### Desarrollo del Mercado Financiero

Con un indicador de sistema bancario de Fitch (BSI por *Banking System Indicator*) de ‘a’, la banca chilena cuenta con el menor riesgo sistémico en Latinoamérica y otros mercados emergentes. Su indicador macroprudencial (MPI por *Macro Prudential Indicator*) se mantiene en ‘1’, lo que sugiere un riesgo muy limitado de desequilibrios macroprudenciales que podrían afectar el desempeño del sistema financiero.

Al 31 de marzo de 2018, la penetración bancaria en Chile era relativamente alta, con una tasa de crédito privado como porcentaje del PIB cercana a 90%, estimada por la agencia, la más alta de la región. El sistema financiero mantiene un perfil sólido caracterizado por:

- una calidad de activos sana, con préstamos con mora mayor a 90 días de 2,0%, y una cobertura con provisiones de 1,5 veces (x) para dichos préstamos;
- indicadores de rentabilidad adecuados (utilidad operativa sobre APR: 1,9%);
- un nivel razonable de Capital Base según Fitch de 9,8%, aunque menor que el de otros mercados emergentes.

### Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

La agencia también considera que las métricas de capital y rentabilidad de bancos chilenos se encuentran afectadas por reglas de ponderación de activos más exigentes. [Para mayor información, referirse al comunicado “*Fitch: Resultados de Bancos Chilenos Reflejan Disciplina Crediticia Sólida*”, del 1 de febrero de 2018 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).].

El sistema bancario chileno incluye 20 entidades; las cinco mayores representaban tres cuartas partes de los activos consolidados del sistema, a diciembre de 2017. El sector bancario experimentó una consolidación importante en los últimos 2 años, incluida la fusión entre Itaú-Corpbanca, así como el cierre de algunas filiales de bancos extranjeros y bancos especializados más pequeños. La agencia espera que la tendencia de fusiones y adquisiciones continúe en el mediano plazo, particularmente entre los bancos medianos, la más relevante en este último grupo se refiere a la fusión entre Scotiabank Chile y BBVA Chile.

### Marco Regulador

Fitch considera que el marco de regulación y supervisión bancaria de Chile es una de los mejores de Latinoamérica. Esto es en gran medida resultado del marco regulatorio sólido del sistema bancario, que se estableció después de la crisis bancaria de 1982. Los bancos chilenos han estado sujetos durante mucho tiempo a estrictos requisitos de clasificación y reservas de préstamos, posiciones en moneda extranjera y sensibilidad a las tasas de interés, así como limitaciones bastante estrictas en actividades bancarias. *[Para mayor información, referirse al informe especial de Fitch "Chilean Banks under Prudential Regulations: Transition to Basel III Capital and Liquidity Standards", del 13 de junio de 2018 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].*

Los cambios propuestos a la Ley General de Bancos (LGB) la alinearían con las recomendaciones de Basilea III y apoyarán la estabilidad del sistema bancario. Las reformas incrementarán los requisitos de capital regulatorio y reforzarán el marco normativo y de resolución. En general, el sector bancario chileno está bien posicionado para implementar los nuevos requerimientos de capital que forman parte de la reforma, los cuales incluyen hasta 4% de capital adicional para bancos específicos. Sin embargo, el grado en que ello fortalecerá la estabilidad dependerá del alcance final y el plazo de implementación, así como de si incorpora las lecciones aprendidas en otros mercados emergentes.

Muchos bancos de tamaño mediano de mercados emergentes han intentado levantar instrumentos de capital adicional de Nivel 1 (AT1) en sus mercados domésticos y no han sido capaces de aumentar este tipo de capital en los mercados internacionales. *[Para mayor información, referirse al comunicado "Fitch: Chile General Banking Law Reform Will Strengthen System", del 14 de junio de 2017 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].*

Las normas sobre gestión de liquidez implementadas a fines de 2015 son beneficiosas para los bancos chilenos, los cuales se encuentran bien preparados para enfrentarlas, en opinión de la agencia. En este mismo sentido, también resultará beneficioso la implementación de un límite mínimo de 60% para el indicador de cobertura de liquidez de corto plazo (LCR, por sus siglas en inglés) propuesto recientemente por el Banco Central de Chile, el cual convergerá gradualmente a 100% en 2022. *[Para mayor información, referirse al comunicado "Fitch: Mayores Bancos Chilenos Bien Posicionados para Reglas de Liquidez de Basilea III", del 17 de noviembre de 2017 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].*

### Perfil de la Empresa

Banco Consorcio es un banco de tamaño pequeño a mediano, cuyos orígenes se remontan a la adquisición de la licencia bancaria de Banco Monex por parte de Consorcio Financiero en 2009. Es 100% propiedad de Consorcio Financiero, uno de los conglomerados financieros más importantes en Chile, con un franquicia líder en el negocio de seguros. Al 31 de diciembre de 2017, Consorcio Financiero era el grupo asegurador más grande del país por patrimonio y activos totales, con una participación de mercado de 14,4% en el negocio de seguros y más de un millón de clientes.

Consorcio Financiero reparte 84,0% de su propiedad entre tres familias, mientras que 8,2% pertenece a la Corporación Financiera Internacional (CFI) y 7,7% a ejecutivos actuales y anteriores

del grupo. En junio de 2016, la CFI realizó una inyección de capital de USD140 millones a Consorcio Financiero, con la cual obtuvo su participación actual. Consorcio Financiero aportó USD70 millones de estos fondos a Banco Consorcio y USD70 millones a Consorcio Vida.

Banco Consorcio es el décimo banco más grande en Chile en términos de colocaciones, con una participación de mercado de 1,5% en junio de 2018 (sin considerar operaciones en el exterior). Su objetivo es seguir creciendo con fuerza y alcanzar una participación de mercado de 2% en préstamos en todos los segmentos en el mediano plazo. Lo anterior representa un desafío mayor dentro de los préstamos de consumo, en los cuales exhibe una presencia más limitada. A junio de 2018, tenía una participación de mercado de 0,36% en créditos personales y 0,26% en créditos hipotecarios registrados en su balance, lo que aumenta a 1,6% cuando se incluyen los créditos hipotecarios transferidos a la compañía de seguros de vida del grupo y administrados por el banco.

### **Modelo de Negocios**

Banco Consorcio es un banco universal, aunque algunos negocios siguen en su etapa inicial. El banco ha mantenido un enfoque principalmente en créditos comerciales, los cuales han crecido con fuerza desde su origen con tasa de crecimiento anual compuesto para 2013–2017 de 46,3%. A marzo de 2018, el total de las colocaciones se desglosaba de la siguiente manera: 54% en corporaciones grandes, 28% en el sector inmobiliario y construcción, 9% en grandes y medianas empresas, 8% en personas y 1% en pequeñas y medianas empresas (Pymes). Los préstamos comerciales consisten principalmente en capital de trabajo, préstamos sindicados, financiamiento de proyectos, y garantías. Recientemente, Banco Consorcio ingresó al segmento de las Pymes, exclusivamente con operaciones tradicionales de factoraje (*factoring*).

Los préstamos a personas incluyen créditos hipotecarios (61% del total) y de consumo (39%). Estos últimos se componen principalmente de préstamos para jubilados y créditos personales para individuos de ingresos bajos y medios. El banco discontinuó su participación en este último segmento hace algunos años y se encuentra en proceso de relanzar este negocio con un enfoque en individuos con ingresos medios y altos, a fin de aprovechar la gran base de datos de las compañías de seguros de vida con la que cuenta el grupo.

Hasta 2018, la estrategia del grupo en relación con los créditos hipotecarios era registrarlos en su compañía de seguros de vida, dado que esta cuenta con el fondeo a largo plazo necesario para este negocio. Por ende, el banco originaba estos préstamos para luego venderlos a la compañía de seguros. Sin embargo, en 2018, el banco cambió esta estrategia y a partir de ese momento los créditos hipotecarios quedan en los libros del banco, por lo que esta cartera mostrará un crecimiento mayor a partir del corriente año. La cartera de préstamos hipotecarios que administra Banco Consorcio registró una tasa de crecimiento anual promedio de 13,1% durante el período 2013–2017, alcanzando una participación de mercado de 1,6% a finales de 2017.

Asimismo, Banco Consorcio ofrece productos de tesorería a sus clientes y cuenta con una subsidiaria de corretaje de acciones. Los negocios del área de finanzas y de la corredora de bolsa representaron 32,5% y 12,6%, respectivamente, del margen operacional consolidados a mayo de 2018.

### **Administración y Estrategia**

#### **Administración Buena**

El equipo de administración de Banco Consorcio cuenta con un conocimiento profundo y una experiencia amplia en el negocio bancario en la industria local. La mayoría de sus gerentes ha trabajado en el banco desde su creación en 2009, después de haberse desempeñado en bancos internacionales y locales, así como en los entes reguladores. Los ejecutivos clave han mostrado estabilidad en sus puestos y no existen concentraciones significativas en el proceso de toma de

decisiones. La gerencia ha demostrado que puede alcanzar la mayoría de los objetivos estratégicos del banco, lo cual se refleja en la expansión de la entidad y el desempeño bueno desde el inicio de sus operaciones.

### **Gobierno Corporativo**

En opinión de Fitch, las prácticas del gobierno corporativo de Banco Consorcio son adecuadas, considerando su estructura de propiedad. Aunque el banco no cotiza en bolsa, todas sus prácticas se encuentran alineadas con las mejores prácticas adoptadas en Chile. El Directorio cuenta con nueve miembros, tres de los cuales son independientes, lo que supera lo requerido por la regulación y lo observado en otras entidades de la industria local. El Presidente del banco es el Gerente General de Consorcio Financiero.

### **Objetivos Estratégicos**

Los objetivos estratégicos del banco se enfocan en la expansión y diversificación de la cartera de préstamos con un enfoque de banca universal, manteniendo su presencia en el segmento corporativo, mientras busca aumentar su participación en el segmento minorista. Banco Consorcio también intenta incrementar la venta cruzada de productos y mantener su eficiencia operativa excelente. Asimismo, busca seguir diversificando su base de fondeo tanto por instrumento como por inversionista.

### **Apetito de Riesgo**

#### **Administración de Riesgo Conservadora**

El apetito de riesgo del banco se considera moderado debido a los estrictos estándares de colocación y controles de riesgo, a pesar del crecimiento crediticio relativamente agresivo (aunque este es esperado dado el historial corto del banco, su tamaño reducido y estrategia de crecimiento). Las políticas de riesgo y los límites de exposición son razonables y se alinean con los estándares de la industria. Positivamente, la entidad no participa en prácticas financieras complejas. La cartera de inversiones es sana y se maneja adecuadamente.

El proceso de aprobación de préstamos está centralizado y los miembros del Directorio forman parte de los varios comités que están a cargo de las aprobaciones. La aprobación de los créditos corporativos se realiza por jerarquía según el monto involucrado. El Comité Superior de Créditos, que incluye, entre otros, a 3 miembros del Directorio y los gerentes general, de riesgo y comercial aprueba todos los créditos de más de USD1 millón. La cartera de financiamiento de Banco Consorcio tiene un nivel alto de colateral, por lo general, con hipotecas y prendas sobre acciones.

En el segmento minorista, el proceso de originación de préstamos es estándar y se alinea con el de la industria. Banco Consorcio cuenta con sistemas paramétricos desarrollados internamente con la ayuda de un consultor especializado.

El banco tiene un equipo que se especializa en el sector inmobiliario, en el que cuenta con cierta concentración, ya que el mismo representa aproximadamente 30% de las colocaciones. Para estos negocios, las principales políticas son:

- Financiar solo el costo de construcción;
- El terreno puede financiarse en casos especiales, pero este fondeo debe cancelarse una vez que se financia la construcción;
- La mayoría de los proyectos consisten en desarrollos residenciales (68,3% a junio 2018) y requieren de un porcentaje de preventas; la deuda/colateral es de mínimo 1,6x. A esa fecha, todos los proyectos mostraban en promedio un avance de construcción de 66% con 62% vendido.

Hasta principios de 2018, la mayor parte de las hipotecas residenciales se vendían a la compañía de seguros, pero ahora las mantiene el banco en su balance. En el caso de las hipotecas

individuales, el indicador préstamo a valor de la garantía (LTV, por *loan to value*) máximo es generalmente de 90%, aunque el promedio de la cartera es de 69% para los préstamos en el balance del banco.

En opinión de Fitch, el banco tiene un apetito de riesgo relativamente más alto en el área de créditos, comparado con el de sus pares locales, debido a sus expectativas de crecimiento por encima de la industria y concentraciones elevadas en ambos lados del balance. Aunque su cartera de préstamos sigue concentrada en grandes empresas, podría esperarse una baja ligera en sus indicadores de calidad de activos en el mediano a largo plazo, a medida que se diversifique hacia compañías más pequeñas y la banca minorista. El tamaño relativamente pequeño de la institución le otorga una ventaja competitiva gracias a la agilidad de los comités, el acceso fácil a la gerencia sénior y los directores, y la rapidez de la comunicación interna que permite una toma de decisiones más veloz que en pares más grandes y, en especial, los internacionales.

### **Controles de Riesgo**

El marco de administración de riesgo es bueno y ha demostrado su efectividad a lo largo de los años. El área de administración de riesgo opera de forma independiente de las áreas comerciales y está estructurada siguiendo el funcionamiento de estas últimas.

El banco cuenta con buenos controles y sistemas adecuados para sus operaciones. También ha estado invirtiendo en personal a fin de poder extender y expandir sus actividades. Asimismo, ha fortalecido el proceso de monitoreo de riesgo para identificarlos en una etapa temprana. En opinión de Fitch, es posible que sea necesario implementar algunos controles adicionales a medida que el banco crezca, en especial hacia nuevos segmentos más masivos.

### **Crecimiento**

Banco Consorcio se ha caracterizado por un crecimiento crediticio acelerado, con tasas más altas que las de la industria local y sus pares más cercanos, así como por encima de su generación interna de capital. Este crecimiento alto le permitió adquirir su franquicia actual en un período de tiempo corto. Las políticas adecuadas de administración de riesgo del banco, aunadas a las condiciones del entorno económico, han contribuido a que crezca a tasas altas y, al mismo tiempo, mantenga una calidad de activos buena. La entidad planea seguir creciendo y aumentando su participación de mercado a través del crecimiento orgánico, aunque gradualmente a tasas menores que en años recientes.

### **Riesgo Operativo**

Fitch opina que el marco y el progreso logrados en relación con el riesgo operativo son razonables para la escala del banco. El Directorio aprueba las políticas del banco en cuanto a este riesgo. El Comité de Riesgo Operativo se compone de dos directores, el Gerente General y el resto de los gerentes sénior del banco. El área de riesgo operativo reporta al área de administración de riesgo y es responsable del diseño y la implementación de las políticas aprobadas por el Directorio, así como de identificar los riesgos operativos y de tecnologías de información (TI), registrar las pérdidas operativas e implementar las iniciativas de mitigación, además de mantener habilitados planes de contingencia y seguridad de TI. A junio de 2018, las pérdidas eran bajas, pero podrían aumentar a medida que el banco relance su negocio de banca minorista.

### **Riesgo de Mercado Conservador**

Los riesgos de mercado son relativamente limitados para Banco Consorcio, debido al corto plazo de sus activos (la mayor parte de sus activos de largo plazo son títulos líquidos a tasa fija), así como por los límites estrictos para los descalces en tasas de interés y monedas impuestos internamente y por regulación. Las transacciones bursátiles son limitadas y de riesgo bajo; a junio de 2018, alrededor de 85% de los ingresos de tesorería provenía del devengo de la cartera de

inversiones. El banco no asume riesgos cambiarios considerables, ya que solo se autorizan posiciones intradía.

El Comité de Activos y Pasivos es responsable de asignar los límites definidos por el Directorio y gestionar el negocio financiero del banco. Además, controla y desarrolla las políticas para el monitoreo de los riesgos de tasa de interés, tipo de cambio y liquidez. El riesgo de tasa de interés es moderado, con un límite de corto plazo de 35% de su MIN y una posición que se mantuvo levemente sobre 20% durante 2018, y un límite de largo plazo de 25% del capital regulatorio (la posición del banco se ha mantenido inferior al 15% durante 2018).

Además de cumplir con los límites regulatorios de riesgo de mercado, el banco usa una metodología de valor en riesgo (VaR, por *value at risk*, simulación histórica, 99%) para su cartera de inversiones con límites muy conservadores, de aproximadamente 1% del capital básico del banco para el límite VaR global.

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras chilenas, Banco Consorcio mantiene una posición neta larga en unidades de fomento (UF), la cual se maneja activamente de acuerdo con las expectativas inflacionarias y, por ende, no representa un riesgo considerable para el banco. Al 30 de junio de 2018, esta posición era equivalente a CLP271 mil millones y cercana a 66% del patrimonio frente al límite de 2,0x el patrimonio.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Calidad de los Activos

| (%)  | Banco Consorcio |        |        |        |        | Sistema Financiero |        |
|--|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|
|  | Jun 2018        | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | Jun 2018           | 2017   |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos                        | 0,61            | 0,68   | 0,28   | 0,47   | 0,49   | 1,95               | 1,95   |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos                        | 8,19            | 15,27  | 12,86  | 33,16  | 59,21  | 6,45               | 4,63   |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos      | 310,44          | 268,58 | 615,99 | 345,27 | 410,59 | 148,39             | 153,94 |
| Cargo por Provisiones Préstamos/ Préstamos Brutos Promedio | 0,59            | 0,48   | 0,60   | 0,46   | 1,05   | 1,09               | 1,11   |

Fuente: Cálculos de Fitch.

Si bien el indicador de préstamos con mora mayor a 90 días fue de a 0,61% a junio de 2018, la calidad de cartera de Banco Consorcio es una de sus fortalezas principales. Además, la cobertura con reservas y garantías es elevada (310,4% y cerca del 60% de la cartera de banca empresas, respectivamente). No obstante, la cartera presenta una concentración alta por deudores, puesto que los 20 grupos económicos más grandes representaron 44% de los préstamos brutos o 2,2x el patrimonio al 30 de junio de 2018, nivel que aumentó levemente en el último año ante el crecimiento de las colocaciones al sector inmobiliario. Fitch espera un deterioro moderado en la calidad de activos en el mediano plazo, conforme las colocaciones maduren y la entidad siga creciendo a una tasa más alta que el promedio de mercado.

La cartera de préstamos comerciales muestra una concentración relativamente elevada en el sector inmobiliario, con los demás sectores económicos bien diversificados. Al 30 de junio de 2018, se distribuía 31,5% en el sector inmobiliario, 13,6% en servicios financieros (principalmente bancos y holdings), 9,0% en comercio, 8,9% en energía, 6,8% en infraestructura, 6,5% en servicios, 5,3% en agricultura, 4,7% en industria, 4,0% automotriz, 3,2% en construcción y el restante 6,5% en otros sectores.

Las exposiciones no relacionadas con préstamos son altas dentro del balance. Al 30 de junio de 2018, la cartera de inversiones representaba 35,4% de los activos totales. Si bien 23% del

portafolio se compone de títulos soberanos chilenos, el mismo muestra cierto apetito del banco por papeles locales corporativos y de bancos, principalmente con clasificación en BBB(cl) o más alta. Esta cartera debería tender a disminuir en la medida que las colocaciones sigan creciendo.

## Ganancias y Rentabilidad

### *Ingresos Recurrentes y Relativamente Diversificados*

#### Rentabilidad

| (%)   | Banco Consorcio |       |       |       |       | Sistema Financiero |       |
|---|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|-------|
|   | Jun 2018        | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  | Jun 2018           | 2017  |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo                                      | 1,70            | 2,03  | 2,18  | 1,78  | 2,57  | 1,90               | 1,72  |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio                               | 1,51            | 1,38  | 1,88  | 1,62  | 2,34  | 3,53               | 3,44  |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos   | 34,40           | 32,46 | 31,31 | 46,30 | 32,29 | 50,92              | 53,21 |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/ Utilidad Operativa antes de Provisiones | 18,32           | 13,20 | 14,74 | 13,47 | 16,97 | 33,81              | 37,17 |
| Utilidad Operativa/Activo Total Promedio  | 1,48            | 1,74  | 2,01  | 1,57  | 2,51  | 1,51               | 1,33  |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio   | 10,77           | 12,01 | 14,27 | 12,63 | 18,03 | 13,93              | 12,39 |

Fuente: Cálculos de Fitch.

La rentabilidad de Banco Consorcio es sólida y se basa en un crecimiento fuerte de las colocaciones, excelentes niveles de eficiencia, gastos bajos en provisiones y una diversificación de ingresos relativamente buena que compensa un MIN ajustado. Su indicador de utilidades operativas sobre APR ha superado 2% durante la mayor parte de sus años en operación (2,15% en promedio durante el período 2013 a 2017 y 1,70% al 30 de junio 2018).

Los ingresos netos por intereses son el contribuyente principal en los ingresos brutos y representaron 52,4% de los ingresos operativos netos totales a junio de 2018 (44,8% en diciembre 2017). El indicador de ingresos netos por intereses a activos productivos promedio (margen de interés neto, MIN) del banco es ajustado a razón de que las colocaciones se concentran en préstamos a grandes empresas. El MIN tuvo un promedio de 1,69% en el período 2013–2017, comparado con el promedio del mercado local de 3,63%. El MIN del banco puede beneficiarse de una mayor diversificación en el largo plazo y a medida que los préstamos siguen creciendo como proporción de los activos totales.

Los ingresos no financieros están compuestos principalmente por los resultados de tesorería (junio 2018: 84,7% de los ingresos no financieros) y comisiones (15,3%). A junio de 2018, los resultados de tesorería prevenían principalmente del devengo de la cartera de inversiones (87,4% del total) y el resto se componía de ingresos por la distribución a clientes y por intermediación. La estrategia del banco consiste en expandir la venta cruzada, lo que debería resultar gradualmente en mayores ingresos por comisiones.

La eficiencia de Banco Consorcio es muy buena y uno de los pilares de su rentabilidad sólida. Esto se basa en los beneficios que conlleva ser parte del Grupo Consorcio, lo que le permite operar solo con ocho sucursales, tener acceso a su base amplia de clientes y, considerando la fuerza de la marca Consorcio, no tener la necesidad de invertir en gastos de publicidad importantes. Al 30 de junio de 2018, el indicador de gastos sobre ingresos era de un bajo 34,4% (diciembre 2017: 32,5%).

## Capitalización y Apalancamiento

Los indicadores de capitalización del banco son sólidos y superiores a los de sus pares más cercanos. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 12,30% a junio de 2018. Fitch estima que la capitalización mantendrá niveles satisfactorios, aunque probablemente baje de manera gradual a medida que el banco alcance sus objetivos de crecimiento. Una buena

generación de utilidades y la política de dividendos de 50%, también respaldan los niveles de capital.

## Fondeo y Liquidez

### Estructura de Fondeo Concentrada

### Estructura de Financiamiento

| (%)  | Banco Consorcio |        |        |       |       | Sistema Financiero |        |
|--|-----------------|--------|--------|-------|-------|--------------------|--------|
|  | Jun 2018        | 2017   | 2016   | 2015  | 2014  | Jun 2018           | 2017   |
| Préstamos/Depósitos Clientes                             | 104,25          | 103,23 | 100,97 | 99,81 | 80,97 | 125,28             | 123,07 |
| Activos Interbancarios/Préstamos Interbancarios          | 17,58           | 31,35  | 52,65  | 60,66 | 95,81 | 62,89              | 41,18  |
| Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluidos Derivados) | 61,94           | 62,36  | 64,83  | 68,84 | 71,08 | 66,82              | 68,46  |

Fuente: Cálculos de Fitch.

En opinión de Fitch, mejorar la estructura de fondeo es el desafío principal del banco, ya que es muy dependiente de fondos mayoristas, prácticamente no cuenta con depósitos a la vista y los depósitos aún tienen una concentración muy alta debido a su tamaño e historia relativamente corta. La estrategia de Banco Consorcio ha sido diversificar sus fuentes de financiamiento y su objetivo es alcanzar una estructura de pasivos similar a la del sistema bancario, para el cual ha logrado un buen avance. Al 30 de junio de 2018, su estructura de pasivos se componía de la siguiente forma: 55% de depósitos, 12% de bonos sénior, 3% de bonos subordinados, 10% de patrimonio y 20% de otros.

Banco Consorcio se fondea principalmente con depósitos a plazo; a junio de 2018, su indicador de préstamos a depósitos era de 104,3%. La concentración de depósitos es alta: los 20 depositantes más grandes (excluyendo las corredoras de bolsa, cuyos depósitos se transan en la bolsa de forma muy fragmentada) representaron 47,7% de los depósitos totales al 30 de junio de 2018. El depositante más grande constituyó 5,9% de los depósitos totales y ningún otro depositante excedió 5% del total.

Por tipo de inversionista, a junio de 2018, los depósitos del banco se encontraban distribuidos de la siguiente manera: 27% en administradoras de fondos mutuos (42%, 2 años antes), 25% en empresas no financieras, 20% en corredoras de bolsa, 17% en instituciones financieras no bancarias, 8% en bancos y 2% en personas naturales. Banco Consorcio busca reducir la proporción de depósitos provenientes de administradoras de fondos mutuos y aumentar los depósitos de los fondos de pensiones y las compañías de seguro.

Durante 2017, el banco lanzó su línea de cuentas corrientes para empresas, con la cual tratará de aumentar la diversificación de sus pasivos; el objetivo es que estos depósitos alcancen 6% del fondeo total en 5 años. Asimismo, la entidad ha ido expandiendo la duración de los depósitos a plazo, la cual aumentó a 186 días al 30 de junio de 2018 desde 162 días en 2016 y 51 días en 2011. Adicional a los depósitos a plazo, el banco ha extendido el plazo promedio de los demás pasivos con lo que el plazo promedio del total del pasivo avanzó hasta los 799 días a junio de 2018 desde 581 días a diciembre 2016. De manera positiva, no cuenta con depósitos de partes relacionadas.

El banco monitorea de cerca sus niveles de liquidez y el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. Asimismo, trabaja con diferentes pruebas de estrés en las que se asumen parámetros muy conservadores. Al 30 de junio de 2018, el banco contaba con CLP781 mil millones en activos altamente líquidos (caja más valores del banco central y del tesoro soberano), que representaban 37% de los depósitos a plazo. Además, el indicador de cobertura de liquidez era de un adecuado

114% a dicha fecha. Fitch considera que los niveles de liquidez de Banco Consorcio son moderados, dada la concentración alta de sus depósitos.

### Clasificación de Emisiones

#### Deuda Sénior

Los bonos sénior no garantizados están clasificados en el mismo nivel que los depósitos de largo plazo en escala nacional del banco. Esto es considerando la ausencia de mejoras crediticias o características de subordinación.

#### Deuda Subordinada

Fitch clasifica los bonos subordinados de bancos chilenos dos niveles debajo de la clasificación nacional de largo plazo de Banco Consorcio. Esta diferencia considera la severidad de pérdida dada su naturaleza subordinada (una vez que se produce el incumplimiento). Las cláusulas de convertibilidad de los bonos subordinados en acciones comunes durante períodos de dificultad financiera (artículo 55, Ley General de Bancos) son consideradas por Fitch como agresivas para la absorción de pérdidas.

### Líneas de Bonos y Bonos Bancarios Vigentes

| Serie | No. Línea | No. de Inscripción en la SBIF | Fecha Inscripción en la SBIF | Moneda | Monto (UF miles) | Plazo de Colocación | Tasa Interés Anual | Plazo (años) | Vencimiento |
|-------|-----------|-------------------------------|------------------------------|--------|------------------|---------------------|--------------------|--------------|-------------|
| Línea | 7/2012    | 7/2012                        | 31 jul 2012                  | UF     | 2.500            |                     | -                  | 10           | 31 jul 2022 |
| Línea | 3/2014    | 3/2014                        | 25 abr 2014                  | UF     | 3.000            |                     | -                  | 10           | 25 abr 2024 |
| H     | 3/2014    | 3-1/2014                      | 25 abr 2014                  | UF     | 3.000            | 25 abr 2016         | 3,00               | 5            | 25 abr 2019 |
| Línea | 16/2014   | 16/2014                       | 26 nov 2014                  | UF     | 10.000           |                     | -                  | 10           | 26 nov 2024 |
| O     | 16/2014   | 16-1/2014                     | 26 nov 2014                  | CLP    | 241.650.000      | 26 nov 2016         | 5,90               | 5,5          | 26 may 2020 |
| U     | 16/2014   | 16-2/2014                     | 30 oct 2015                  | UF     | 6.978            | 26 nov 2016         | 2,30               | 5            | 30 oct 2020 |
| W     | 16/2014   | 16-2/2014                     | 30 oct 2015                  | UF     | 6.978            | 26 nov 2016         | 3,60               | 25           | 30 oct 2040 |
| Línea | 18/2016   | 18/2016                       | 14 dic 2016                  | UF     | 10.000           |                     | -                  | 30           | 14 dic 2046 |
| AA    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 5 ene 2020          | 2,30               | 3            | 6 mar 2020  |
| AB    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 6 mar 2021          | 2,40               | 5            | 6 mar 2022  |
| AC    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 5 ene 2021          | 2,40               | 6            | 6 mar 2023  |
| AD    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 6 mar 2021          | 2,40               | 7            | 6 mar 2024  |
| AE    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 5 ene 2023          | 2,60               | 8            | 6 mar 2025  |
| AF    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 6 mar 2021          | 2,70               | 10           | 6 mar 2027  |
| AG    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 5 ene 2023          | 2,70               | 13           | 6 mar 2030  |
| AH    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 6 mar 2021          | 3,10               | 20           | 6 mar 2037  |
| AI    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 6 mar 2021          | 3,10               | 22           | 6 mar 2039  |
| AJ    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | UF     | 10.000           | 6 mar 2021          | 3,10               | 24,5         | 6 ago 2041  |
| AK    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | CLP    | 263.250.000      | 5 ene 2020          | 4,75               | 3            | 6 mar 2020  |
| AL    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | CLP    | 263.250.000      | 5 mar 2022          | 5,00               | 5            | 6 mar 2022  |
| AM    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | CLP    | 263.250.000      | 5 ene 2023          | 5,00               | 6            | 6 mar 2023  |
| AN    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | CLP    | 263.250.000      | 5 mar 2024          | 5,00               | 7            | 6 mar 2024  |
| AO    | 18/2016   | 18-1/2016                     | 6 mar 2017                   | CLP    | 263.250.000      | 5 ene 2027          | 5,50               | 10           | 6 mar 2027  |
| Línea | 7/2018    | 7/2018                        | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           |                     | -                  | 25           | 7 jun 2043  |
| AP    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,00               | 3            | 25 mar 2021 |
| AQ    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,00               | 5            | 25 mar 2023 |
| AR    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,20               | 6            | 10 feb 2024 |
| AS    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,20               | 7            | 25 mar 2025 |
| AT    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,20               | 8            | 10 feb 2026 |
| AU    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,50               | 10           | 20 mar 2028 |
| AV    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,50               | 13           | 20 feb 2031 |
| AW    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,70               | 20           | 25 mar 2038 |
| AX    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,70               | 22           | 15 feb 2040 |
| AY    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | UF     | 10.000           | 7 jun 2022          | 2,70               | 25           | 10 feb 2043 |
| AZ    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | CLP    | 269.600.000      | 7 jun 2022          | 4,50               | 3            | 25 mar 2021 |
| BA    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | CLP    | 269.600.000      | 7 jun 2022          | 4,50               | 5            | 25 mar 2023 |
| BB    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | CLP    | 269.600.000      | 7 jun 2022          | 4,50               | 6            | 10 feb 2024 |
| BC    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | CLP    | 269.600.000      | 7 jun 2022          | 4,80               | 7            | 25 mar 2025 |
| AD    | 7/2018    | 7-1/2018                      | 7 jun 2018                   | CLP    | 269.600.000      | 7 jun 2022          | 4,80               | 10           | 20 mar 2028 |

UF: unidades de fomento.

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y Fitch.

**Bonos Subordinados Vigentes**

| Serie | No. de Inscripción en la SBIF | Fecha de Inscripción en la SBIF | Moneda | Monto     | Plazo de Colocación | Tasa de Interés Anual | Plazo (años) | Vencimiento |
|-------|-------------------------------|---------------------------------|--------|-----------|---------------------|-----------------------|--------------|-------------|
| Línea | 9/2011                        | 14 nov 2011                     | UF     | 1.500.000 | -                   | -                     | 30           | 14 nov 2041 |
| A     | 9-1/2011                      | 14 nov 2011                     | UF     | 1.500.000 | 14 nov 2013         | 4,00                  | 20           | 14 nov 2031 |
| B     | 9-1/2011                      | 14 nov 2011                     | UF     | 1.500.000 | 14 nov 2013         | 4,10                  | 30           | 14 nov 2041 |
| Línea | 2/2014                        | 25 abr 2014                     | UF     | 1.500.000 | -                   | -                     | 30           | 14 nov 2041 |
| G     | 2-1/2014                      | 25 abr 2014                     | UF     | 1.000.000 | 25 abr 2016         | 4,00                  | 25           | 25 abr 2039 |
| K     | 2-2/12014                     | 14 nov 2014                     | UF     | 1.500.000 | 14 nov 2016         | 3,80                  | 25           | 14 nov 2039 |
| Línea | 17/2016                       | 17 dic 2016                     | UF     | 2.000.000 | -                   | -                     | 30           | 17 dic 2046 |
| X     | 17-1/2016                     | 6 mar 2017                      | UF     | 2.000.000 | 6 mar 2021          | 3,30                  | 21           | 6 mar 2038  |
| Y     | 17-1/2016                     | 6 mar 2017                      | UF     | 2.000.000 | 6 mar 2021          | 3,40                  | 24,5         | 6 sep 2042  |

UF: unidades de fomento. CLP: peso chileno.

Fuente: Fitch con base en información de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

## Banco Consorcio – Estado de Resultados

|  | Jun 2018                                    |                              |                               | Dic 2017      |                               | Dic 2016      |                               | dic 2015      |                               |
|--|---|------------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
|  | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos |
| <b>(CLP billones)</b>  |   |                              |                               |               |                               |               |                               |               |                               |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos   | 96,9  | 62,8                         | 3,36                          | 108,9         | 3,02                          | 106,9         | 3,41                          | 91,1          | 3,54                          |
| Otros Ingresos por Intereses   | 33,6  | 21,8                         | 1,17                          | 30,2          | 0,84                          | 36,6          | 1,17                          | 32,4          | 1,26                          |
| Ingresos por Dividendos  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| <b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>  | <b>130,5</b>                                | <b>84,6</b>                  | <b>4,53</b>                   | <b>139,1</b>  | <b>3,85</b>                   | <b>143,6</b>  | <b>4,58</b>                   | <b>123,5</b>  | <b>4,80</b>                   |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes   | 48,3  | 31,3                         | 1,68                          | 57,2          | 1,59                          | 54,5          | 1,74                          | 51,6          | 2,01                          |
| Otros Gastos por Intereses   | 40,1  | 26,0                         | 1,39                          | 34,9          | 0,97                          | 36,0          | 1,15                          | 31,9          | 1,24                          |
| <b>Total de Gastos por Intereses</b>   | <b>88,4</b>                                 | <b>57,3</b>                  | <b>3,07</b>                   | <b>92,1</b>   | <b>2,55</b>                   | <b>90,4</b>   | <b>2,88</b>                   | <b>83,5</b>   | <b>3,24</b>                   |
| <b>Ingreso Neto por Intereses</b>  | <b>42,2</b>                                 | <b>27,3</b>                  | <b>1,46</b>                   | <b>47,0</b>   | <b>1,30</b>                   | <b>53,1</b>   | <b>1,69</b>                   | <b>40,0</b>   | <b>1,56</b>                   |
| Comisiones y Honorarios Netos  | 5,9   | 3,8                          | 0,20                          | 7,0           | 0,19                          | 5,7           | 0,18                          | 6,3           | 0,24                          |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados  | (6,0)                                       | (3,9)                        | (0,21)                        | 64,3          | 1,78                          | 54,7          | 1,75                          | 18,3          | 0,71                          |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados                                   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Ingreso Neto por Seguros   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Otros Ingresos Operativos  | 38,5  | 24,9                         | 1,34                          | (13,4)        | (0,37)                        | (12,7)        | (0,40)                        | 23,2          | 0,90                          |
| <b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>   | <b>38,4</b>                                 | <b>24,9</b>                  | <b>1,33</b>                   | <b>57,9</b>   | <b>1,61</b>                   | <b>47,7</b>   | <b>1,52</b>                   | <b>47,8</b>   | <b>1,86</b>                   |
| <b>Ingreso Operativo Total</b>   | <b>80,5</b>                                 | <b>52,2</b>                  | <b>2,79</b>                   | <b>104,9</b>  | <b>2,91</b>                   | <b>100,9</b>  | <b>3,22</b>                   | <b>87,9</b>   | <b>3,42</b>                   |
| Gastos de Personal   | 16,4  | 10,6                         | 0,57                          | 19,1          | 0,53                          | 17,6          | 0,56                          | 15,7          | 0,61                          |
| Otros Gastos Operativos  | 11,3  | 7,3                          | 0,39                          | 14,9          | 0,41                          | 13,9          | 0,44                          | 25,0          | 0,97                          |
| <b>Total de Gastos Operativos</b>  | <b>27,7</b>                                 | <b>18,0</b>                  | <b>0,96</b>                   | <b>34,1</b>   | <b>0,94</b>                   | <b>31,6</b>   | <b>1,01</b>                   | <b>40,7</b>   | <b>1,58</b>                   |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio  | 0,0   | 0,0                          | 0,00                          | 0,0           | 0,00                          | 0,0           | 0,00                          | 0,0           | 0,00                          |
| <b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>   | <b>52,8</b>                                 | <b>34,2</b>                  | <b>1,83</b>                   | <b>70,9</b>   | <b>1,96</b>                   | <b>69,3</b>   | <b>2,21</b>                   | <b>47,2</b>   | <b>1,83</b>                   |
| Cargo por Provisiones para Préstamos   | 9,7   | 6,3                          | 0,34                          | 9,4           | 0,26                          | 10,2          | 0,33                          | 6,4           | 0,25                          |
| Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | 0,0           | 0,00                          | 0,0           | 0,00                          |
| <b>Utilidad Operativa</b>  | <b>43,1</b>                                 | <b>28,0</b>                  | <b>1,50</b>                   | <b>61,5</b>   | <b>1,70</b>                   | <b>59,1</b>   | <b>1,88</b>                   | <b>40,8</b>   | <b>1,59</b>                   |
| Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Deterioro de Plusvalía   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Ingresos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Gastos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Cambio en Valor Razonable de la Deuda  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Otros Ingresos y Gastos No Operativos  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>   | <b>43,1</b>                                 | <b>28,0</b>                  | <b>1,50</b>                   | <b>61,5</b>   | <b>1,70</b>                   | <b>59,1</b>   | <b>1,88</b>                   | <b>40,8</b>   | <b>1,59</b>                   |
| Gastos de Impuestos  | 8,5   | 5,5                          | 0,30                          | 12,8          | 0,35                          | 11,4          | 0,36                          | 5,4           | 0,21                          |
| Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | 0,0           | 0,00                          |
| <b>Utilidad Neta</b>   | <b>34,6</b>                                 | <b>22,4</b>                  | <b>1,20</b>                   | <b>48,7</b>   | <b>1,35</b>                   | <b>47,7</b>   | <b>1,52</b>                   | <b>35,4</b>   | <b>1,38</b>                   |
| Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta   | (6,2)                                       | (4,0)                        | (0,22)                        | 8,8           | 0,24                          | (3,7)         | (0,12)                        | (25,2)        | (0,98)                        |
| Revaluación de Activos Fijos   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Diferencias en Conversión de Divisas   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| <b>Utilidad Integral según Fitch</b>   | <b>28,4</b>                                 | <b>18,4</b>                  | <b>0,98</b>                   | <b>57,5</b>   | <b>1,59</b>                   | <b>44,0</b>   | <b>1,40</b>                   | <b>10,2</b>   | <b>0,40</b>                   |
| Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | 0,0           | 0,00                          |
| Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios   | 34,6  | 22,4                         | 1,20                          | 48,7          | 1,35                          | 47,7          | 1,52                          | 35,4          | 1,38                          |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |
| Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período | n.a.  | n.a.                         | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          | n.a.          | n.a.                          |

Tipo de Cambio: USD1 = CLP647,95. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y cálculos de Fitch.

## Banco Consorcio – Balance General

|   | Jun 2018                                    |                              |                   | Dic 2017       |                   | Dic 2016       |                   | Dic 2015       |                   |
|---|---|------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos | Cierre Fiscal  | Como % de Activos | Cierre Fiscal  | Como % de Activos | Cierre Fiscal  | Como % de Activos |
| <b>(CLP billones)</b>   |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| <b>Activos</b>  |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| <b>Préstamos</b>  |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales                                    | 181,8                                       | 117,8                        | 2,95              | 98,9           | 2,64              | 84,5           | 2,61              | 76,9           | 2,83              |
| Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales                                   | 116,0                                       | 75,2                         | 1,88              | 72,1           | 1,92              | 69,7           | 2,15              | 70,9           | 2,61              |
| Préstamos Corporativos y Comerciales                                    | 3.214,1                                     | 2.082,6                      | 52,07             | 1.932,2        | 51,49             | 1.670,5        | 51,58             | 1.469,0        | 54,17             |
| Otros Préstamos   | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias                               | 66,6  | 43,2                         | 1,08              | 38,4           | 1,02              | 31,7           | 0,98              | 25,8           | 0,95              |
| <b>Préstamos Netos</b>  | <b>3.445,3</b>                              | <b>2.232,4</b>               | <b>55,82</b>      | <b>2.064,9</b> | <b>55,02</b>      | <b>1.793,0</b> | <b>55,37</b>      | <b>1.591,0</b> | <b>58,66</b>      |
| <b>Préstamos Brutos</b>   | <b>3.511,9</b>                              | <b>2.275,6</b>               | <b>56,90</b>      | <b>2.103,3</b> | <b>56,05</b>      | <b>1.824,7</b> | <b>56,34</b>      | <b>1.616,8</b> | <b>59,61</b>      |
| Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba                               | 21,6  | 14,0                         | 0,35              | 14,4           | 0,38              | 5,2            | 0,16              | 7,5            | 0,28              |
| Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos                  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| <b>Otros Activos Productivos</b>  |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias                                  | 83,5  | 54,1                         | 1,35              | 57,1           | 1,52              | 92,7           | 2,86              | 74,9           | 2,76              |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | 55,3  | 35,8                         | 0,90              | 2,2            | 0,06              | 5,5            | 0,17              | 12,8           | 0,47              |
| Derivados   | 39,2  | 25,4                         | 0,64              | 35,3           | 0,94              | 13,5           | 0,42              | 11,5           | 0,42              |
| Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | 62,2  | 40,3                         | 1,01              | 102,2          | 2,72              | 66,6           | 2,06              | 89,1           | 3,29              |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta                               | 2.120,9                                     | 1.374,2                      | 34,36             | 1.345,3        | 35,85             | 1.163,6        | 35,93             | 790,5          | 29,15             |
| Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento                               | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | 0,0            | 0,00              |
| Otros Títulos Valores   | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| <b>Total de Títulos Valores</b>   | <b>2.183,1</b>                              | <b>1.414,5</b>               | <b>35,37</b>      | <b>1.447,5</b> | <b>38,57</b>      | <b>1.230,2</b> | <b>37,99</b>      | <b>879,6</b>   | <b>32,43</b>      |
| Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba                     | 511,8                                       | 331,6                        | 8,29              | 409,8          | 10,92             | 224,3          | 6,93              | 93,2           | 3,44              |
| Nota: Total de Valores Pignorados                                       | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Inversiones en Empresas Relacionadas                                    | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | 0,0            | 0,00              |
| Inversiones en Propiedades  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Activos de Seguros  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Otros Activos Productivos   | 5,0   | 3,3                          | 0,08              | 2,3            | 0,06              | 2,3            | 0,07              | 2,5            | 0,09              |
| <b>Total de Activos Productivos</b>                                     | <b>5.811,4</b>                              | <b>3.765,5</b>               | <b>94,15</b>      | <b>3.609,3</b> | <b>96,18</b>      | <b>3.137,2</b> | <b>96,87</b>      | <b>2.572,2</b> | <b>94,84</b>      |
| <b>Activos No Productivos</b>   |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| Efectivo y Depósitos en Bancos  | 264,0                                       | 171,0                        | 4,28              | 104,6          | 2,79              | 27,4           | 0,85              | 59,3           | 2,19              |
| Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba                            | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Bienes Adjudicados  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Activos Fijos   | 11,5  | 7,5                          | 0,19              | 7,7            | 0,21              | 6,7            | 0,21              | 7,0            | 0,26              |
| Plusvalía   | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | 0,0            | 0,00              |
| Otros Intangibles   | 1,8   | 1,1                          | 0,03              | 1,3            | 0,04              | 1,3            | 0,04              | 1,1            | 0,04              |
| Activos por Impuesto Corriente  | 2,2   | 1,4                          | 0,03              | 3,4            | 0,09              | 0,9            | 0,03              | 1,6            | 0,06              |
| Activos por Impuesto Diferido   | 27,1  | 17,5                         | 0,44              | 11,7           | 0,31              | 28,7           | 0,89              | 35,3           | 1,30              |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Otros Activos   | 54,6  | 35,4                         | 0,88              | 14,7           | 0,39              | 36,2           | 1,12              | 35,6           | 1,31              |
| <b>Total de Activos</b>   | <b>6.172,5</b>                              | <b>3.999,5</b>               | <b>100,00</b>     | <b>3.752,7</b> | <b>100,00</b>     | <b>3.238,5</b> | <b>100,00</b>     | <b>2.712,1</b> | <b>100,00</b>     |

Tipo de Cambio: USD1 = CLP647,95. n.a.: no aplica.

Fuente Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y cálculos de Fitch.

Banco Consorcio – Balance General (Continuación)

|   | Jun 2018                                    |                              |                   | Dic 2017       |                   | Dic 2016       |                   | Dic 2015       |                   |
|---|---|------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos | Cierre Fiscal  | Como % de Activos | Cierre Fiscal  | Como % de Activos | Cierre Fiscal  | Como % de Activos |
| <b>(CLP billones)</b>   |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>   |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| <b>Pasivos que Devengan Intereses</b>   |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| Total de Depósitos de Clientes  | 3.368,9                                     | 2.182,9                      | 54,58             | 2.037,5        | 54,29             | 1.807,1        | 55,80             | 1.619,8        | 59,73             |
| Depósitos de Bancos   | 475,2                                       | 307,9                        | 7,70              | 182,3          | 4,86              | 176,1          | 5,44              | 123,5          | 4,55              |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | 571,1                                       | 370,1                        | 9,25              | 387,4          | 10,32             | 323,9          | 10,00             | 235,3          | 8,68              |
| Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo   | 78,4  | 50,8                         | 1,27              | 53,4           | 1,42              | 24,2           | 0,75              | 59,7           | 2,20              |
| Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo  | <b>4.493,6</b>                              | <b>2.911,6</b>               | <b>72,80</b>      | <b>2.660,5</b> | <b>70,90</b>      | <b>2.331,2</b> | <b>71,99</b>      | <b>2.038,3</b> | <b>75,16</b>      |
| Obligaciones Sénior a Más de 1 Año  | 735,3                                       | 476,4                        | 11,91             | 472,7          | 12,60             | 352,0          | 10,87             | 213,7          | 7,88              |
| Obligaciones Subordinadas   | 209,8                                       | 135,9                        | 3,40              | 134,1          | 3,57              | 104,1          | 3,22              | 101,2          | 3,73              |
| Bonos Garantizados  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Otras Obligaciones  | 0,0   | 0,0                          | 0,00              | 0,0            | 0,00              | 0,0            | 0,00              | 0,0            | 0,00              |
| <b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>  | <b>945,0</b>                                | <b>612,3</b>                 | <b>15,31</b>      | <b>606,8</b>   | <b>16,17</b>      | <b>456,1</b>   | <b>14,08</b>      | <b>314,9</b>   | <b>11,61</b>      |
| Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año   | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Obligaciones Negociables  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| <b>Total de Fondo</b>   | <b>5.438,6</b>                              | <b>3.523,9</b>               | <b>88,11</b>      | <b>3.267,4</b> | <b>87,07</b>      | <b>2.787,3</b> | <b>86,07</b>      | <b>2.353,2</b> | <b>86,77</b>      |
| Derivados   | 56,7  | 36,7                         | 0,92              | 15,5           | 0,41              | 10,2           | 0,32              | 17,8           | 0,66              |
| <b>Total de Fondo y Derivados</b>   | <b>5.495,3</b>                              | <b>3.560,7</b>               | <b>89,03</b>      | <b>3.282,8</b> | <b>87,48</b>      | <b>2.797,5</b> | <b>86,38</b>      | <b>2.371,0</b> | <b>87,42</b>      |
| <b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>  |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| Porción de la Deuda a Valor Razonable   | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Reservas por Deterioro de Créditos  | 0,4   | 0,3                          | 0,01              | 0,3            | 0,01              | 0,3            | 0,01              | 0,3            | 0,01              |
| Reservas para Pensiones y Otros   | 14,4  | 9,3                          | 0,23              | 19,1           | 0,51              | 18,2           | 0,56              | 13,6           | 0,50              |
| Pasivos por Impuesto Corriente  | 0,7   | 0,5                          | 0,01              | 0,5            | 0,01              | 0,4            | 0,01              | 0,4            | 0,02              |
| Pasivos por Impuesto Diferido   | 1,2   | 0,8                          | 0,02              | 1,8            | 0,05              | 12,9           | 0,40              | 10,9           | 0,40              |
| Otros Pasivos Diferidos   | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Pasivos de Seguros  | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Otros Pasivos   | 28,9  | 18,7                         | 0,47              | 27,5           | 0,73              | 23,0           | 0,71              | 29,9           | 1,10              |
| <b>Total de Pasivos</b>   | <b>5.540,9</b>                              | <b>3.590,2</b>               | <b>89,77</b>      | <b>3.332,1</b> | <b>88,79</b>      | <b>2.852,3</b> | <b>88,08</b>      | <b>2.426,2</b> | <b>89,46</b>      |
| <b>Capital Híbrido</b>  |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda                           | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio                      | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| <b>Patrimonio</b>   |   |                              |                   |                |                   |                |                   |                |                   |
| Capital Común   | 637,9                                       | 413,3                        | 10,33             | 411,8          | 10,97             | 389,9          | 12,04             | 311,1          | 11,47             |
| Interés Minoritario   | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | 0,0            | 0,00              |
| Reservas por Revaluación de Títulos Valores   | (6,2)                                       | (4,0)                        | (0,10)            | 8,8            | 0,23              | (3,7)          | (0,11)            | (25,2)         | (0,93)            |
| Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera                                 | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados            | n.a.  | n.a.                         | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              | n.a.           | n.a.              |
| <b>Total de Patrimonio</b>  | <b>631,7</b>                                | <b>409,3</b>                 | <b>10,23</b>      | <b>420,7</b>   | <b>11,21</b>      | <b>386,1</b>   | <b>11,92</b>      | <b>285,9</b>   | <b>10,54</b>      |
| Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 631,7                                       | 409,3                        | 10,23             | 420,7          | 11,21             | 386,1          | 11,92             | 285,9          | 10,54             |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>  | <b>6.172,5</b>                              | <b>3.999,5</b>               | <b>100,00</b>     | <b>3.752,7</b> | <b>100,00</b>     | <b>3.238,5</b> | <b>100,00</b>     | <b>2.712,1</b> | <b>100,00</b>     |
| Nota: Capital Base según Fitch  | 629,9                                       | 408,1                        | 10,20             | 419,3          | 11,17             | 384,8          | 11,88             | 284,8          | 10,50             |

Tipo de Cambio: USD1 = CLP647,95. n.a.: no aplica.

Fuente Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y cálculos de Fitch.

## Banco Consorcio – Resumen Analítico

| (%)  | Jun 2018 | Dic 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| <b>Indicadores de Intereses</b>  |          |          |          |          |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 4,66     | 4,08     | 5,09     | 5,00     |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                   | 5,87     | 5,55     | 6,29     | 6,60     |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio                    | 3,08     | 2,97     | 3,33     | 3,31     |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio                                       | 3,45     | 2,99     | 3,54     | 3,70     |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 1,51     | 1,38     | 1,88     | 1,62     |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 1,16     | 1,10     | 1,52     | 1,36     |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio   | 1,51     | 1,38     | 1,88     | 1,62     |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>   |          |          |          |          |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo   | 1,70     | 2,03     | 2,18     | 1,78     |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos  | 34,40    | 32,46    | 31,31    | 46,30    |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones               | 18,32    | 13,20    | 14,74    | 13,47    |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio  | 1,48     | 1,74     | 2,01     | 1,57     |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos  | 47,64    | 55,23    | 47,33    | 54,44    |
| Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio   | 0,95     | 0,96     | 1,07     | 1,57     |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio  | 16,44    | 17,47    | 20,72    | 16,84    |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio                                   | 1,81     | 2,00     | 2,36     | 1,82     |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio   | 13,43    | 15,16    | 17,66    | 14,57    |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>   |          |          |          |          |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio  | 10,77    | 12,01    | 14,27    | 12,63    |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio   | 1,19     | 1,38     | 1,62     | 1,36     |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio   | 8,83     | 14,18    | 13,16    | 3,64     |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio  | 0,97     | 1,62     | 1,50     | 0,39     |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos  | 19,81    | 20,83    | 19,23    | 13,33    |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo  | 1,36     | 1,61     | 1,76     | 1,54     |
| <b>Capitalización</b>  |          |          |          |          |
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados                                   | 12,30    | 13,83    | 14,24    | 12,40    |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles  | 10,21    | 11,18    | 11,89    | 10,50    |
| Patrimonio/Activos Totales   | 10,23    | 11,21    | 11,92    | 10,54    |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea   | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)  | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado                         | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)  | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Indicador de Capital Total   | 16,44    | 18,30    | 18,14    | 16,86    |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch               | (7,21)   | (5,79)   | (6,95)   | (6,50)   |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio                             | (7,12)   | (5,89)   | (6,86)   | (5,95)   |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta  | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales  | 82,97    | 80,83    | 83,49    | 84,70    |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| <b>Calidad de Préstamos</b>  |          |          |          |          |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos  | 0,61     | 0,68     | 0,28     | 0,47     |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos  | 8,19     | 15,27    | 12,86    | 33,16    |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos  | 310,44   | 268,58   | 615,99   | 345,27   |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                     | 0,59     | 0,48     | 0,60     | 0,46     |
| Crecimiento de los Activos Totales   | 6,58     | 15,88    | 19,41    | 11,19    |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos  | 1,91     | 1,84     | 1,75     | 1,61     |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio   | 0,18     | 0,15     | 0,22     | 0,34     |
| Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados                | 0,61     | 0,68     | 0,28     | 0,47     |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>   |          |          |          |          |
| Préstamos/Depósitos de Clientes  | 104,25   | 103,23   | 100,97   | 99,81    |
| Indicador de Cobertura de Liquidez   | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)  | 61,94    | 62,36    | 64,83    | 68,84    |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios  | 17,58    | 31,35    | 52,65    | 60,66    |
| Indicador de Fondeo Estable Neto   | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales   | 7,14     | 12,75    | 11,56    | 8,02     |

n.a.: no aplica.

Fuente Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y cálculos de Fitch.

**Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.**

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings).. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".