

# 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 miles de millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activo Total (USD millones)	7.164,7	6.627,6
Activo Total	4.871	4.611
Patrimonio Total	513	420
Utilidad Operativa	32	54
Utilidad Neta	28	43
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	0,59	0,62
Utilidad Operativa/APR (%) <sup>a</sup>	1,65	1,45
Capital Base según Fitch/APR (%) <sup>a</sup>	12,99	11,16
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	117,09	107,72
APR – Activos ponderados por riesgo. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.		

### Informes Relacionados

Fitch Ratings: La nueva norma de provisiones por riesgo de crédito comercial fortalece los bancos chilenos (Septiembre 3, 2019)

Panorama de Bancos en Chile: 1S2019 (Agosto 19, 2019).

Revisión de Pares: Bancos Chilenos Medianos (Abril 24, 2019).

Fitch Ratings: Reforma Bancaria en Chile Refuerza el Capital y la Autonomía Regulatoria (Enero 31, 2019)

### Analistas

María Jesús Azócar  
+56 2 2499 3329  
maria.azocar@fitchratings.com

Santiago Gallo  
+56 2 2499 3320  
santiago.gallo@fitchratings.com

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Perfil Financiero Sólido:** La clasificación internacional de emisor y la clasificación nacional de largo plazo de Banco Consorcio están impulsadas por su calificación de viabilidad de 'bbb' y no tienen influencia en ningún caso de algún soporte extraordinario de su matriz, Consorcio Financiero S.A. No obstante, el banco es una subsidiaria estratégicamente importante para el grupo.

**Franquicia Moderada:** La clasificación de viabilidad es influenciada altamente por su posición de mercado moderada pero en expansión, de acuerdo a sus objetivos estratégicos. Banco Consorcio es de tamaño mediano a pequeño; su participación de mercado en colocaciones era de 1,8% a junio de 2019 y sus negocios se concentran en el segmento corporativo e inmobiliario.

**Perfil Financiero Adecuado:** Su buena rentabilidad, una gestión adecuada del riesgo de crédito y una capitalización sólida impulsan el perfil financiero de Banco Consorcio. Su desafío principal es mejorar la estructura de financiamiento, en opinión de Fitch Ratings, ya que depende en gran medida de los fondos mayoristas y su base de depósitos aún está concentrada altamente.

**Calidad de Cartera Fuerte:** Con un índice de préstamos vencidos de 0,6%, la calidad de cartera es una de sus fortalezas principales. La cobertura con reservas para pérdidas crediticias resultó alta a junio de 2019 (326%). Banco Consorcio muestra una concentración elevada, lo que es natural debido al tamaño y perfil de la cartera; esto se refleja en que las 20 exposiciones más grandes por grupo representaron 17% de los préstamos brutos en mayo de 2019.

**Capitalización Sólida:** Las métricas de capitalización del banco son sólidas y superan las de sus pares más cercanos. El índice de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 13,0% a junio de 2019. La agencia estima que la capitalización del banco se mantendrá en niveles satisfactorios para su categoría de clasificación, aunque es probable que disminuya gradualmente en la medida en que el banco cumpla con sus objetivos de crecimiento.

**Fondeo de Fuentes Mayoristas:** La diversificación de la estructura de financiamiento continúa siendo uno de los desafíos principales del banco; el objetivo es alcanzar una estructura de pasivos similar a la del sistema bancario chileno, en especial por su dependencia del financiamiento mayorista y la proporción pequeña de depósitos a la vista. La concentración de depósitos es alta, dado el tamaño del banco y su historial. A junio de 2019, sus activos líquidos cubrían 31% de los depósitos a plazo y la liquidez de corto plazo (LCR, por sus siglas en inglés) del banco fue de 113%.

### Sensibilidad de las Clasificaciones

La Perspectiva de las clasificaciones nacionales de largo plazo es Estable. El potencial de alza de las clasificaciones del banco está relativamente limitado y solo se beneficiarían de un crecimiento continuo con mayor diversificación del negocio, clientes, ingresos y fuentes de financiamiento y, a la vez, con un perfil financiero estable. Presiones a la baja provendrían de niveles menores de liquidez o un apetito de riesgo mayor, que derivaran en una calidad de activos significativamente más débil, lo que afectaría la rentabilidad buena del banco (utilidad operativa a APR por debajo de 1%), así como deterioros en su capitalización, con un índice Capital Base según Fitch consistentemente por debajo de 10%.

## Entorno Operativo

### Clasificación Soberana

Las clasificaciones de Chile cuentan con el respaldo de un marco macroeconómico fiable 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 por un ingreso per cápita que se proyecta que permanecerá bajo en relación con el de los pares, la dependencia alta de los productos básicos y el apalancamiento externo y métricas de liquidez más débiles, aunque el marco de política flexible ha servido como un amortiguador eficaz para los términos de intercambio y los shocks de financiamiento. [Para mayor información, referirse al comunicado "Fitch Affirms Chile at 'A'; Outlook Stable", del 30 de agosto de 2019 publicado en la página web de Fitch, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].

### Ambiente Económico

Fitch espera que el crecimiento económico disminuya a 2,5% en 2019 desde 4% en 2018. En el primer semestre de 2019 (1S19), el crecimiento se desaceleró a 1,8% interanual, debido en parte a factores temporales que redujeron la producción minera, incluyendo huelgas, inundaciones y mantenimiento. El contexto externo de Chile se ha visto impactado por la caída de los precios del cobre y las fricciones comerciales persistentes entre Estados Unidos y China, que también afectaron las exportaciones y la confianza empresarial. Esta última se ha visto afectada por el progreso lento en la implementación de las propuestas clave de reforma de la administración de Piñera. Se espera que el crecimiento en el segundo semestre de 2019 (2S19) repunte, ya que algunos de los factores transitorios se están desvaneciendo y la flexibilización monetaria y los planes del gobierno para aumentar los gastos de capital ofrecen cierto apoyo.

Fitch pronostica que el crecimiento será de 3% en 2020 y 3,2% en 2021, impulsado principalmente por un aumento continuo en la demanda interna. Estas tasas de crecimiento están alineadas con la mediana proyectada para la categoría de clasificación A y resultan insuficientes para sustentar una mejora significativa en el ingreso per cápita relativamente bajo de Chile (equivale a 70% de la mediana de la categoría A). La agencia cree que los riesgos para el crecimiento están sesgados hacia una desmejora, principalmente debido a una guerra comercial posiblemente prolongada entre Estados Unidos y China, así como su impacto en los precios del cobre y la confianza empresarial.

### Desarrollo del Mercado Financiero

Con un indicador de sistema bancario de Fitch (BSI; *banking system indicator*) de 'a', la banca chilena cuenta con el menor riesgo sistémico en Latinoamérica y entre los mercados emergentes. El indicador macroprudencial (MPI; *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 30 de junio de 2019, la penetración bancaria en Chile era relativamente alta, con una tasa de crédito privado como porcentaje del PIB cercana a 80%, estimada por la agencia, la más alta de la región. El sistema financiero mantiene un perfil sólido caracterizado por:

- una calidad de activos sana y estable, con préstamos con mora mayor de 90 días de 1,9% y una cobertura con provisiones totales (incluidas adicionales) de 1,5x para dichos préstamos;
- indicadores de rentabilidad adecuados (utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo: 1,95%);

#### Metodologías Relacionadas

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

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

- un nivel razonable de Capital Base según Fitch de 9,6 que se recuperó con aumentos de capital durante diciembre de 2018, luego de ser erosionado por sucesivas operaciones de fusiones y adquisiciones, aunque este nivel es menor que el de otros mercados emergentes.
- una estructura de financiamiento basada en el mercado de capitales doméstico profundo y en depósitos de clientes (préstamos sobre depósitos: 131%) mayoritariamente en moneda local.

La agencia también considera que las métricas de capital y rentabilidad de bancos chilenos están afectadas por reglas de ponderación de activos más exigentes. Al 30 de junio de 2019, el sistema bancario chileno estaba conformado por 18 entidades. Los seis mayores bancos representaban 87% de los activos consolidados del sistema y 88% de las colocaciones a clientes, considerando los montos correspondientes a las filiales y sucursales que los bancos poseen en el exterior. El sector bancario experimentó una consolidación importante en los últimos tres años, incluidas las fusiones entre Scotiabank Chile y BBVA Chile en 2018 e Itaú y Corpbanca en 2016, así como el cierre de algunas filiales de bancos extranjeros y bancos especializados pequeños.

En diciembre de 2018, se consolidó la inclusión de las operaciones de tarjetas de crédito no bancario relevantes en el perímetro regulatorio. En particular, esto correspondió a la transformación de Promotora CMR en una filial de apoyo al giro de Banco Falabella y la adquisición del portafolio de tarjetas de Walmart por Banco BCI.

### Marco Regulatorio

Fitch considera que el marco de regulación y la supervisión bancaria de Chile son de los mejores de Latinoamérica. Esto es resultado en gran medida del marco regulatorio sólido del sistema bancario, establecido después de la crisis bancaria de 1982. Los bancos chilenos han estado sujetos durante mucho tiempo a requisitos estrictos de clasificación y reservas de préstamos, posiciones en moneda extranjera y sensibilidad a las tasas de interés, así como a 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)].*

La agencia espera que las reformas de la Ley General de Bancos recientemente aprobadas, las cuales alinearán los requerimientos de capital con los estándares de Basilea III, sigan respaldando la estabilidad del sistema bancario. La mayoría de los bancos chilenos del sector privado está bien preparada para cumplir con las reglas relacionadas con Basilea III, en términos de capital base y colchones adicionales. Los bancos tendrán un período de transición relativamente largo, de seis años, tras la aprobación de la ley, para alcanzar un indicador de capital total mínimo de 10,5%. La nueva ley también fortalece la independencia del regulador y su gobierno corporativo. Asimismo, proporciona nuevos mecanismos de resolución bancaria basados en la experiencia internacional de las crisis financieras globales más recientes. *[Para mayor información, referirse al comunicado "Fitch: Reforma Bancaria en Chile Refuerza el Capital y la Autonomía Regulatoria", del 31 de enero de 2019 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].*

Las normas nuevas sobre gestión de liquidez, implementadas a fines de 2015, son beneficiosas para los bancos chilenos, los cuales están bien preparados para enfrentarlas, en opinión de Fitch. La implementación de un límite mínimo de 60% también resultó favorable para el indicador de cobertura de liquidez de corto plazo (LCR, por sus siglas en inglés), implementado a partir de enero de 2019 por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (hoy Comisión para el Mercado Financiero o CMF), el cual convergerá gradualmente a 100% en 2023. *[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 2018, Consorcio Financiero era el grupo asegurador más grande del país por patrimonio y activos totales, con una participación de mercado de 13,9% 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 inyectó USD140 millones de capital a la matriz, con lo 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 1,8% en junio de 2019 (sin considerar operaciones en el exterior). Su objetivo es seguir creciendo con fuerza y alcanzar una participación de mercado de 2% de los 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 2019, tenía una participación de mercado de 0,36% en créditos personales y 0,53% en créditos hipotecarios registrados en su balance.

## Modelo de Negocios

Banco Consorcio es un banco universal, aunque algunos negocios siguen en su etapa inicial. Ha mantenido un enfoque principalmente en créditos comerciales, los cuales han crecido con fuerza desde su origen, con una tasa de crecimiento anual compuesto para 2014–2018 de 22,1%. A junio de 2019, el total de las colocaciones se desglosaba de la siguiente manera: 87,8% en corporativos y comerciales, 9,1% en el sector inmobiliario y construcción, y 3,1% en créditos de consumo. Los préstamos comerciales consisten principalmente en capital de trabajo, préstamos sindicados, financiamiento de proyectos y garantías. Recientemente, Banco Consorcio ingresó al segmento de las pequeñas y medianas empresas (Pymes), exclusivamente con operaciones tradicionales de factoraje (*factoring*).

Los préstamos a personas incluyen créditos hipotecarios (75% del total) y de consumo (25%). Estos últimos se componen principalmente de préstamos para jubilados y créditos personales para individuos con ingresos bajos y medios. El banco discontinuó su participación en este último segmento hace algunos años y está en proceso de reposicionar 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 contaba 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 año corriente. La cartera de préstamos hipotecarios que administra Banco Consorcio registró una tasa de crecimiento anual promedio de 25,8% durante el período 2014–2018 y alcanzó una participación de mercado de 0,5% a junio de 2019.

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 respectivamente 29,2% y 11,7% del margen operacional consolidado a diciembre de 2018.

## Administración y Estrategia

### Buena Administración

El equipo de administración de Banco Consorcio tiene conocimiento profundo y 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 alinean 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 de Banco Consorcio 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 diversos 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 tres miembros del directorio, al gerente general y a los gerentes 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 representaba aproximadamente 32% de las colocaciones a mayo de 2019. Para estos negocios, las principales políticas son las siguientes.

- Se financia 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 inmobiliarios consisten en desarrollos residenciales (85,1% a mayo de 2019) y requieren de un porcentaje de preventas; la deuda/colateral es de mínimo 1,6 veces (x). A esa fecha, todos los proyectos mostraban en promedio un avance de construcción de 63% con 70% vendido.

Hasta principios de 2018, la mayor parte de las hipotecas residenciales se vendía a la compañía de seguros, pero ahora el banco las mantiene en su balance. En el caso de las hipotecas individuales, el indicador máximo de préstamo a valor de la garantía (LTV, por *loan to value*) es generalmente de 90%.

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 expandir sus actividades. Asimismo, ha fortalecido el proceso de monitoreo de riesgos 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 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 seguirse expandiendo 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 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 2019, 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 mayo de 2019, alrededor de 52% de los ingresos de tesorería provenía del devengo de la cartera de inversiones. El banco no asume riesgos cambiarios considerables; a pesar de que la administración tiene autorización para tomar posiciones más largas, solo se han tomado posiciones intradía en los últimos 3 años.

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 30% de su margen de interés neto (MIN), una posición que se ha mantenido levemente sobre 17% durante 2019 y un límite de largo plazo de 25% del capital regulatorio (la posición del banco se ha mantenido inferior a 15% en 2019).

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. A mayo de 2019, el banco modificó el límite de descalce en UF desde 2,0x el patrimonio a 1,0x el patrimonio.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Calidad de los Activos

(%)	Banco Consorcio					Sistema Financiero	
	Jun 2019	2018	2017	2016	2015	Jun 2019	2018
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,59	0,62	0,68	0,28	0,47	1,91	1,91
Crecimiento de los Préstamos Brutos	12,03	25,73	15,27	12,86	33,16	3,38	13,13
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	326,17	272,63	268,58	615,99	345,27	152,36	152,87
Cargo por Provisiones Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0,96	0,41	0,48	0,60	0,46	1,16	1,11

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

La calidad de cartera de Banco Consorcio es una de sus fortalezas principales; el indicador de préstamos con mora mayor de 90 días fue de 0,59% a junio de 2019. Además, la cobertura con reservas y garantías es elevada, con 326,2% y más del 60% de la cartera de banca empresas, respectivamente. La concentración de la cartera por deudores es alta, en opinión de Fitch, puesto

que los 20 grupos económicos más grandes representaron 17% de los préstamos brutos y 1,1x el Capital Base según Fitch en mayo de 2019, proporciones que han sido relativamente estables en los últimos periodos. 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. A mayo de 2019, se distribuía 31,2% en el sector inmobiliario, 12,2% en comercio, 11,2% en servicios financieros (principalmente bancos y holdings), 8,9% en vivienda, 6,7% en energía, 5,6% en agricultura y forestal, 5,3% en servicios, 4,8% en transporte y almacenamiento, y 14,1% en otros sectores.

Las exposiciones no relacionadas con préstamos son altas dentro del balance. Al 30 de junio de 2019, la cartera de inversiones representaba 32,7% de los activos totales. Si bien 37% de la cartera de inversiones se compone de títulos soberanos chilenos, el mismo muestra cierto apetito por papeles locales corporativos y de bancos, principalmente con clasificación de BBB(cl) o más alta. Al cierre de junio 2019, los instrumentos de alto rendimiento (*high yield*) nacional representaban 2,25% de la cartera y los instrumentos de alto rendimiento (*high yield*) internacional representaban 20,17% de esta misma. Esta cartera debería tender a disminuir a medida que las colocaciones sigan creciendo.

## Ganancias y Rentabilidad

### *Ingresos Recurrentes y Relativamente Diversificados*

#### Rentabilidad

(%)	Banco Consortio					Sistema Financiero	
	Jun 2019	2018	2017	2016	2015	Jun 2019	2018
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,65	1,45	2,03	2,18	1,78	1,95	1,70
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	1,97	2,06	1,38	1,88	1,62	3,66	3,44
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	31,82	38,59	32,46	31,31	46,30	49,13	51,33
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	29,09	14,91	13,20	14,74	13,47	35,08	36,22
Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	1,41	1,31	1,74	2,01	1,57	1,55	1,39
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	11,71	10,02	12,01	14,27	12,63	13,87	12,51

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

La rentabilidad de Banco Consortio es adecuada y similar a la de sus pares, así como acorde con su clasificación, y está basada en el crecimiento fuerte de las colocaciones, los niveles de eficiencia en los costos y buena calidad de los préstamos. Al cierre de 2018, la utilidad operativa a APR presentó una caída hasta 1,45%, por debajo de su promedio de 5 años de 2,0% y de la utilidad de la industria, debido principalmente a gastos puntuales asociados a tecnología y gastos de personal, así como por la reducción en la venta de hipotecas a la compañía de seguros. Fitch espera que, durante 2019, el banco retorne a niveles cercanos a su promedio.

Los ingresos netos por intereses son el contribuyente principal en los ingresos brutos y representaron 64,1% de los ingresos operativos netos totales a junio de 2019 (diciembre de 2018: 77,8%; diciembre 2017: 44,8%). El MIN, medido como ingresos netos por intereses a activos productivos promedio, es ajustado a razón de que las colocaciones se concentran en préstamos a grandes empresas. El MIN tuvo un promedio de 1,86% en el periodo 2014–2018, comparado con el promedio del mercado local de 3,59%. Este indicador del banco puede beneficiarse de una diversificación mayor en el largo plazo y a medida que los préstamos sigan creciendo como proporción de los activos totales.



Los ingresos no financieros están compuestos principalmente por los resultados de tesorería (junio 2019: 80,7% de los ingresos no financieros) y comisiones (19,3%). Los primeros provienen principalmente del devengo de la cartera de inversiones y el resto, 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 buena y uno de los pilares de su rentabilidad adecuada. Esto se debe a que es parte de uno de los mayores grupos financieros del país, Grupo Consorcio, lo cual permite sinergias operativas y de *marketing*, así como la posibilidad de ofrecer sus productos financieros a una base de clientes amplia, considerando el impacto de la marca Consorcio. Al 30 de junio de 2019, el indicador de gastos operacionales sobre ingresos operacionales se mantuvo en niveles sobresalientes de 31,8% (diciembre 2018: 38,6%), comparado con 49,1% de la industria calculado por Fitch. La agencia espera que la rentabilidad se mantenga sólida conforme el banco continúa creciendo y diversificándose, mientras conserva la buena calidad de sus activos y la eficiencia en costos.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización

(%)	Banco Consorcio					Sistema Financiero	
	Jun 2019	2018	2017	2016	2015	Jun 2019	2018
Capital Base según Fitch/APR	12,99	11,16	13,83	14,24	12,40	9,60	9,74
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10,49	9,07	11,18	11,89	10,50	7,37	7,47
Indicador de Capital Total	17,37	15,71	18,30	18,14	16,86	12,96	13,32
APR/Activos Totales	80,78	81,21	80,83	83,49	84,70	77,06	76,89

APR – Activos ponderados por riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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 12,99% a junio de 2019. 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 2019	2018	2017	2016	2015	Jun 2019	2018
Préstamos/Depósitos Clientes	117,09	107,72	103,23	100,97	99,81	131,08	127,43
Activos Interbancarios/Préstamos Interbancarios	12,58	9,81	31,35	52,65	60,66	52,81	44,68
Depósitos de Clientes/ Fondeo Total (excluidos Derivados)	59,96	61,03	62,36	64,83	68,84	65,62	66,98

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

En opinión de Fitch, la diversificación de la estructura de financiamiento continúa siendo uno de los desafíos principales del banco. Su objetivo es alcanzar una estructura de pasivos similar a la del sistema bancario chileno, especialmente debido a su dependencia del financiamiento mayorista y la proporción pequeña de depósitos a la vista. Los depósitos aún tienen una concentración muy alta por su tamaño e historia relativamente corta. Al 30 de junio de 2019, de acuerdo al reporte de

situación trimestral de liquidez en base contractual, su estructura de pasivos se componía de la siguiente forma: 53,8% de depósitos a plazo, 23% de bonos, 8,1% operaciones de retro compra, 4,3% depósitos y obligaciones vista, y 10,8% de otros.

Banco Consorcio se fondea principalmente con depósitos a plazo. A junio de 2019, su indicador de préstamos a depósitos era de 117,1%. A mayo de 2019, tenía una concentración de depósitos alta: los 20 depositantes más grandes (excluyendo las corredoras de bolsa, cuyos depósitos se transan en la bolsa de forma muy fragmentada) representaron 47,9% de los depósitos totales. El depositante más grande correspondió a aproximadamente 8,0% de los depósitos totales y ningún otro depositante excedió 5% del total.

Por tipo de inversionista, los mayores depósitos del banco se encontraban distribuidos de la siguiente manera a mayo de 2019: 39% en administradoras de fondos mutuos (diciembre 2018: 41%), 31% en empresas no financieras y 20% en corredoras de bolsa. 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.

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 asume parámetros muy conservadores. Al 30 de junio de 2019, contaba con CLP681 miles de millones en activos altamente líquidos (caja más valores del banco central y del tesoro soberano), que representaban 21% de los depósitos de clientes y fondos de corto plazo, de un colchón de liquidez mínimo de CLP400 mil millones. Además, el aumento de los activos líquidos condujo a la mejora del índice de cobertura de liquidez, el cual resultó en 113% en base consolidada a junio de 2019, sobre un mínimo regulatorio de 60% durante 2019. El límite interno para la cobertura de liquidez es de 90%. Fitch considera que los niveles de liquidez de Banco Consorcio son moderados, dada la concentración alta de sus depósitos.

Durante 2017, el banco lanzó su línea de cuentas corrientes para empresas, con la cual ha aumentado la diversificación de sus pasivos; el objetivo es que estos depósitos alcancen 6% del fondeo total en 5 años. Asimismo, la entidad ha expandido la duración de los depósitos a plazo, que se encontraba en torno a los 158 días a mayo de 2019. Esta ha venido aumentando en los últimos años; estaba en torno a los 184 días a diciembre de 2018 frente a 150 días en 2017 y 51 días en 2014.

## Clasificación de Emisiones

### Deuda Sénior

La clasificación de los bonos sénior no garantizados se iguala a la de 'AA-(cl)' de los depósitos de largo plazo en escala nacional del banco, dado que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es la misma que la de Banco Consorcio. Las clasificaciones en escala nacional de las letras de crédito están en el mismo nivel que las clasificaciones nacionales de largo plazo de emisor. Asimismo, las clasificaciones de las letras de crédito se basan en las clasificaciones de largo plazo que mantienen los bonos sénior sin garantía.

De conformidad con lo dispuesto en el Nro. 2 del artículo 69 y en la letra b del artículo 115 de la Ley General de Bancos (LGB) y en el Capítulo III.B.1 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile, los bancos están facultados para emitir bonos sin garantía especial. No se sujetarán a otras obligaciones, limitaciones o prohibiciones distintas a las que establece la LGB y las normas dictadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Asimismo, los bancos deberán proceder al registro de sus emisiones según lo establecido en el Capítulo Nro. 2-11 de la Recopilación Actualizada de Normas (RAN) de la CMF.

## Deuda Subordinada

Fitch clasifica los bonos subordinados del banco dos niveles (*notches*) por debajo de su clasificación nacional de largo plazo. Esta diferencia tiene en cuenta la severidad de la pérdida esperada frente al incumplimiento (dos niveles en casos de recuperaciones deficientes), dada su naturaleza subordinada (capital convertible de nivel secundario una vez que se produce el incumplimiento).

Los bonos subordinados emitidos por bancos chilenos no son convertibles en acciones, sin perjuicio de las normas sobre capitalización de bonos bancarios subordinados establecidas en el artículo 55 de la LGB y en la normativa aplicable (Capítulo 9-6 de la Recopilación Actualizada de Normas de la CMF). Durante el primer año de vigencia de la normativa que dictará la CMF para la implementación de la LGB nueva promulgada en enero de 2019, los bonos subordinados y las provisiones voluntarias (capital de nivel secundario) podrán contabilizarse como equivalentes a los bonos sin plazo de vencimiento o a las acciones preferentes a los que se refiere el artículo 66 de dicha ley (instrumentos de capital adicional de nivel 1, por un máximo de hasta 1,5%). A partir del segundo año de la dictación de la normativa, el límite de sustitución disminuirá de forma progresiva, reduciéndose cada año en el equivalente a 0,5% de los activos ponderados por riesgo, netos de provisiones.

### Líneas de Bonos y Bonos Bancarios Vigentes

Serie	Nro. Línea	Nro. 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
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

UF – Unidades de fomento. (Continúa en página siguiente)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero..

**Líneas de Bonos y Bonos Bancarios Vigentes (Continuación)**

Serie	Nro. Línea	Nro. de Inscripción en la SBIF	Fecha Inscripción en la SBIF	Moneda	Monto (UF miles)	Plazo de Colocación	Tasa Interés Anual (%)	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	7/2018	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
Línea	3/2019	3/2019	25 abr 2019	UF	10.000		-	25	25 apr 2044
BE	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,00	3	26 abr 2022
BF	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,00	5	10 mar 2024
BG	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,20	6	10 ene 2025
BH	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,20	7	10 mar 2026
BI	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,20	8	1 abr 2027
BJ	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,50	10	10 mar 2029
BK	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,50	13	10 abr 2032
BL	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,70	20	10 mar 2039
BM	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,70	22	10 abr 2041
BN	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000	25 abr 2023	2,70	25	10 mar 2044
BO	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000	25 abr 2023	4,50	3	26 apr 2022
BP	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000	25 abr 2023	4,50	5	10 mar 2024
BQ	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000	25 abr 2023	4,50	10	10 ene 2025
BR	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000	25 abr 2023	4,80	7	10 mar 2026
BS	3/2019	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000	25 abr 2023	4,80	10	10 mar 2029

UF – Unidades de fomento.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero..

**Bonos Subordinados Vigentes**

Serie	Nro. 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.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero..

## Banco Consorcio – Estado de Resultados

	Jun 2019 <sup>a</sup>			Dic 2018		Dic 2017		Dic 2016	
	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
(CLP miles de millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	121,3	82,5	3,63	136,1	3,12	108,9	3,02	106,9	3,41
Otros Ingresos por Intereses	51,4	35,0	1,54	71,8	1,65	30,2	0,84	36,6	1,17
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>172,8</b>	<b>117,5</b>	<b>5,16</b>	<b>208,0</b>	<b>4,77</b>	<b>139,1</b>	<b>3,85</b>	<b>143,6</b>	<b>4,58</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	59,9	40,7	1,79	68,2	1,56	57,2	1,59	54,5	1,74
Otros Gastos por Intereses	49,9	33,9	1,49	59,2	1,36	34,9	0,97	36,0	1,15
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>109,8</b>	<b>74,7</b>	<b>3,28</b>	<b>127,3</b>	<b>2,92</b>	<b>92,1</b>	<b>2,55</b>	<b>90,4</b>	<b>2,88</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>62,9</b>	<b>42,8</b>	<b>1,88</b>	<b>80,7</b>	<b>1,85</b>	<b>47,0</b>	<b>1,30</b>	<b>53,1</b>	<b>1,69</b>
Comisiones y Honorarios Netos	6,8	4,6	0,20	8,2	0,19	7,0	0,19	5,7	0,18
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	37,3	25,4	1,11	(40,5)	(0,93)	64,3	1,78	54,7	1,75
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	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.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	(8,8)	(6,0)	(0,26)	55,4	1,27	(13,4)	(0,37)	(12,7)	(0,40)
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>35,3</b>	<b>24,0</b>	<b>1,05</b>	<b>23,1</b>	<b>0,53</b>	<b>57,9</b>	<b>1,61</b>	<b>47,7</b>	<b>1,52</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>98,2</b>	<b>66,8</b>	<b>2,93</b>	<b>103,7</b>	<b>2,38</b>	<b>104,9</b>	<b>2,91</b>	<b>100,9</b>	<b>3,22</b>
Gastos de Personal	17,9	12,2	0,53	22,6	0,52	19,1	0,53	17,6	0,56
Otros Gastos Operativos	13,4	9,1	0,40	17,4	0,40	14,9	0,41	13,9	0,44
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>31,2</b>	<b>21,2</b>	<b>0,93</b>	<b>40,0</b>	<b>0,92</b>	<b>34,1</b>	<b>0,94</b>	<b>31,6</b>	<b>1,01</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>67,0</b>	<b>45,5</b>	<b>2,00</b>	<b>63,7</b>	<b>1,46</b>	<b>70,9</b>	<b>1,96</b>	<b>69,3</b>	<b>2,21</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	19,5	13,2	0,58	9,5	0,22	9,4	0,26	10,2	0,33
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>47,5</b>	<b>32,3</b>	<b>1,42</b>	<b>54,2</b>	<b>1,24</b>	<b>61,5</b>	<b>1,70</b>	<b>59,1</b>	<b>1,88</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	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.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>47,5</b>	<b>32,3</b>	<b>1,42</b>	<b>54,2</b>	<b>1,24</b>	<b>61,5</b>	<b>1,70</b>	<b>59,1</b>	<b>1,88</b>
Gastos de Impuestos	5,7	3,9	0,17	11,1	0,25	12,8	0,35	11,4	0,36
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>41,8</b>	<b>28,4</b>	<b>1,25</b>	<b>43,1</b>	<b>0,99</b>	<b>48,7</b>	<b>1,35</b>	<b>47,7</b>	<b>1,52</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	21,0	14,3	0,63	(5,8)	(0,13)	8,8	0,24	(3,7)	(0,12)
Revaluación de Activos Fijos	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.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>62,8</b>	<b>42,7</b>	<b>1,88</b>	<b>37,3</b>	<b>0,86</b>	<b>57,5</b>	<b>1,59</b>	<b>44,0</b>	<b>1,40</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	41,8	28,4	1,25	43,1	0,99	48,7	1,35	47,7	1,52
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	26,8	0,61	28,6	0,79	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.	-

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: USD1 = CLP679,86. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero.

Banco Consorcio – Balance General

	Jun 2019 <sup>a</sup>			Dic 2018		Dic 2017		Dic 2016	
	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
(CLP miles de millones)									
<b>Activos</b>									
<b>Préstamos</b>									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	394,8	268,4	5,51	189,7	4,11	98,9	2,64	84,5	2,61
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	134,6	91,5	1,88	82,6	1,79	72,1	1,92	69,7	2,15
Préstamos Corporativos y Comerciales	3.828,2	2.602,7	53,43	2.372,1	51,45	1.932,2	51,49	1.670,5	51,58
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	83,2	56,6	1,16	44,8	0,97	38,4	1,02	31,7	0,98
<b>Préstamos Netos</b>	<b>4.274,5</b>	<b>2.906,0</b>	<b>59,66</b>	<b>2.599,6</b>	<b>56,38</b>	<b>2.064,9</b>	<b>55,02</b>	<b>1.793,0</b>	<b>55,37</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>4.357,6</b>	<b>2.962,6</b>	<b>60,82</b>	<b>2.644,4</b>	<b>57,35</b>	<b>2.103,3</b>	<b>56,05</b>	<b>1.824,7</b>	<b>56,34</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	25,6	17,4	0,36	16,5	0,36	14,4	0,38	5,2	0,16
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Otros Activos Productivos</b>									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	54,7	37,2	0,76	30,0	0,65	57,1	1,52	92,7	2,86
Repos y Colaterales en Efectivo	17,3	11,7	0,24	20,5	0,44	2,2	0,06	5,5	0,17
Derivados	57,4	39,0	0,80	26,0	0,56	35,3	0,94	13,5	0,42
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	118,5	80,6	1,65	45,3	0,98	102,2	2,72	66,6	2,06
Títulos Valores Disponibles para la Venta	2.221,2	1.510,1	31,00	1.635,9	35,48	1.345,3	35,85	1.163,6	35,93
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>2.339,7</b>	<b>1.590,7</b>	<b>32,66</b>	<b>1.681,2</b>	<b>36,46</b>	<b>1.447,5</b>	<b>38,57</b>	<b>1.230,2</b>	<b>37,99</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	862,6	586,4	12,04	519,9	11,28	409,8	10,92	224,3	6,93
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	4,1	2,8	0,06	2,4	0,05	2,3	0,06	2,3	0,07
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>6.747,6</b>	<b>4.587,5</b>	<b>94,18</b>	<b>4.359,7</b>	<b>94,55</b>	<b>3.609,3</b>	<b>96,18</b>	<b>3.137,2</b>	<b>96,87</b>
<b>Activos No Productivos</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	289,2	196,6	4,04	127,1	2,76	104,6	2,79	27,4	0,85
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos Fijos	18,1	12,3	0,25	7,9	0,17	7,7	0,21	6,7	0,21
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	3,6	2,5	0,05	2,2	0,05	1,3	0,04	1,3	0,04
Activos por Impuesto Corriente	5,6	3,8	0,08	3,0	0,06	3,4	0,09	0,9	0,03
Activos por Impuesto Diferido	16,7	11,4	0,23	16,1	0,35	11,7	0,31	28,7	0,89
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	83,9	57,0	1,17	94,8	2,06	14,7	0,39	36,2	1,12
<b>Total de Activos</b>	<b>7.164,7</b>	<b>4.871,0</b>	<b>100,00</b>	<b>4.610,8</b>	<b>100,00</b>	<b>3.752,7</b>	<b>100,00</b>	<b>3.238,5</b>	<b>100,00</b>

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: USD1 = CLP679,86. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero.

## Banco Consorcio – Balance General (Continuación)

	Jun 2019 <sup>a</sup>			Dic 2018		Dic 2017		Dic 2016	
	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
(CLP miles de millones)									
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	3.721,7	2.530,2	51,94	2.455,0	53,24	2.037,5	54,29	1.807,1	55,80
Depósitos de Bancos	434,8	295,6	6,07	306,2	6,64	182,3	4,86	176,1	5,44
Repos y Colaterales en Efectivo	519,4	353,1	7,25	405,3	8,79	387,4	10,32	323,9	10,00
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	56,5	38,4	0,79	22,6	0,49	53,4	1,42	24,2	0,75
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	<b>4.732,5</b>	<b>3.217,4</b>	<b>66,05</b>	<b>3.189,0</b>	<b>69,17</b>	<b>2.660,5</b>	<b>70,90</b>	<b>2.331,2</b>	<b>71,99</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	1.223,9	832,1	17,08	665,2	14,43	472,7	12,60	352,0	10,87
Obligaciones Subordinadas	250,3	170,2	3,49	168,1	3,65	134,1	3,57	104,1	3,22
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	0,1	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>1.474,2</b>	<b>1.002,3</b>	<b>20,58</b>	<b>833,4</b>	<b>18,07</b>	<b>606,8</b>	<b>16,17</b>	<b>456,1</b>	<b>14,08</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo</b>	<b>6.206,7</b>	<b>4.219,7</b>	<b>86,63</b>	<b>4.022,4</b>	<b>87,24</b>	<b>3.267,4</b>	<b>87,07</b>	<b>2.787,3</b>	<b>86,07</b>
Derivados	46,0	31,3	0,64	48,0	1,04	15,5	0,41	10,2	0,32
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>6.252,7</b>	<b>4.251,0</b>	<b>87,27</b>	<b>4.070,4</b>	<b>88,28</b>	<b>3.282,8</b>	<b>87,48</b>	<b>2.797,5</b>	<b>86,38</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.	-
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	19,0	12,9	0,27	17,2	0,37	19,1	0,51	18,2	0,56
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,5	0,01	0,4	0,01
Pasivos por Impuesto Diferido	3,8	2,6	0,05	n.a.	-	1,8	0,05	12,9	0,40
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	134,0	91,1	1,87	102,9	2,23	27,5	0,73	23,0	0,71
<b>Total de Pasivos</b>	<b>6.409,9</b>	<b>4.357,8</b>	<b>89,46</b>	<b>4.190,7</b>	<b>90,89</b>	<b>3.332,1</b>	<b>88,79</b>	<b>2.852,3</b>	<b>88,08</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	733,8	498,9	10,24	425,8	9,23	411,8	10,97	389,9	12,04
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	21,0	14,3	0,29	(5,8)	(0,13)	8,8	0,23	(3,7)	(0,11)
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	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.	-
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>754,8</b>	<b>513,2</b>	<b>10,54</b>	<b>420,0</b>	<b>9,11</b>	<b>420,7</b>	<b>11,21</b>	<b>386,1</b>	<b>11,92</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	754,8	513,2	10,54	420,0	9,11	420,7	11,21	386,1	11,92
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>7.164,7</b>	<b>4.871,0</b>	<b>100,00</b>	<b>4.610,8</b>	<b>100,00</b>	<b>3.752,7</b>	<b>100,00</b>	<b>3.238,5</b>	<b>100,00</b>
Nota: Capital Base según Fitch	751,2	510,7	10,49	417,8	9,06	419,3	11,17	384,8	11,88

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: USD1 = CLP679,86. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero.

## Banco Consorcio – Resumen Analítico

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	5,41	5,32	4,08	5,09
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	6,00	5,85	5,55	6,29
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3,42	3,11	2,97	3,33
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,73	3,50	2,99	3,54
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	1,97	2,06	1,38	1,88
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	1,36	1,82	1,10	1,52
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	1,97	2,06	1,38	1,88
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,65	1,45	2,03	2,18
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	31,82	38,59	32,46	31,31
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	29,09	14,91	13,20	14,74
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1,41	1,31	1,74	2,01
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	35,93	22,24	55,23	47,33
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	0,93	0,97	0,96	1,07
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	18,77	15,01	17,47	20,72
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1,99	1,54	2,00	2,36
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13,31	12,77	15,16	17,66
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	11,71	10,02	12,01	14,27
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1,24	1,04	1,38	1,62
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	17,61	8,80	14,18	13,16
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1,87	0,90	1,62	1,50
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	12,03	20,45	20,83	19,23
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1,46	1,15	1,61	1,76
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	12,99	11,13	13,83	14,24
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10,49	9,07	11,18	11,89
Patrimonio/Activos Totales	10,54	9,11	11,21	11,92
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	17,37	15,71	18,30	18,14
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(7,71)	(6,03)	(5,79)	(6,95)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(7,90)	(5,93)	(5,89)	(6,86)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	62,15	58,80	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	80,78	81,21	80,83	83,49
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	0,59	0,62	0,68	0,28
Crecimiento de los Préstamos Brutos	12,03	25,73	15,27	12,86
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	326,17	272,63	268,58	615,99
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0,96	0,41	0,48	0,60
Crecimiento de los Activos Totales	5,64	22,86	15,88	19,41
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1,92	1,70	1,84	1,75
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0,11	0,14	0,15	0,22
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0,59	0,62	0,68	0,28
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	117,09	107,72	103,23	100,97
Indicador de Cobertura de Liquidez	113,00	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	59,96	61,03	62,36	64,83
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	12,58	9,81	31,35	52,65
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	3,07	20,49	12,75	11,56

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero.



**Categorías de Clasificación de Largo Plazo**

**Categoría AAA(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría AA(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría A(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BB(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

**Categoría B(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

**Categoría C(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

**Categoría D(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

**Categoría E(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las clasificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

**Categorías de Clasificación de Corto Plazo**

**Nivel 1 (N1(cl)):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 2 (N2(cl)):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 3 (N3(cl)):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 4 (N4(cl)):** Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

**Nivel 5 (N5(cl)):** Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

**Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios**

**Primera Clase Nivel 1(cl):** Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 2(cl):** Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 3(cl):** Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 4(cl):** Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

**Segunda Clase Nivel 5(cl):** Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

**Categoría E(cl):** Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) o [www.fitchratings.com/site/chile](http://www.fitchratings.com/site/chile) o [www.fitchratings.cl](http://www.fitchratings.cl).

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

**Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.**

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 © 2019 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 afirmó 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".