

Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros junio 2016)

Banco Consorcio

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mariela Urbina
Subgerente Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia, depósitos de largo plazo, línea de bonos bancarios	AA-	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Depósitos de corto plazo	N1+	Confirmación	Estable	Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo
Línea de bonos subordinados	A+	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA-/Estable los depósitos de largo plazo y las líneas de bonos bancarios de Banco Consorcio, en categoría A+ las líneas de bonos subordinados y en N1+ los depósitos de corto plazo de la entidad. La clasificación se sustenta en el sostenido crecimiento de las colocaciones, con un riesgo acotado y en una escala suficiente para constituir una base de ingresos recurrentes que otorgan estabilidad a los resultados del banco. La clasificación también considera que el banco cuenta con una mayor diversificación en su fondeo a través de instrumentos de deuda pública y una importante gestión para conseguir financiamiento a través de instituciones internacionales, además del importante soporte que le brinda su controlador financiero, en términos de aportes de capital y un alto nivel de involucramiento en la gestión, transmisión de conocimiento y experiencia.

Por otra parte, y de acuerdo a nuestra metodología de clasificación, se otorga a la solvencia del emisor la Categoría SA3 (Support Assessment), la cual significa que la clasificación asignada al banco se encuentra fundamentada en su valor intrínseco, no existiendo consideraciones al alza (o a la baja) en su categoría por algún respaldo externo, ya sea garantías explícitas o apoyo gubernamental.

Las colocaciones del banco han logrado un crecimiento sostenido, acompañado de un riesgo acotado, alcanzando un crecimiento anual compuesto (CAC) para el período 2010-2015 de 62,0%, sustancialmente mayor al CAC de 13,6% del sistema. Esta expansión del nivel de colocaciones se ve reflejada también en el cambio de la distribución de los activos del banco y un aumento en su participación de mercado. En efecto, a junio de 2016, las colocaciones e inversiones representan, un 56,6% y 35,7% del total de activos respectivamente y la participación de mercado actual registra un 1,2%, superior al 0,2% observado en diciembre de 2010.

Sumado a lo anterior, la cartera presenta acotados niveles de riesgo y una buena calidad, ello se ve reflejado en un índice de provisiones sobre colocaciones brutas, que a junio de 2016 asciende a 1,7%, inferior al 2,5% del sistema bancario. Del mismo modo, los principales indicadores de calidad de cartera, es decir, morosidad mayor a 90 días (0,4% del banco; 1,8% del sistema) y deteriorada (1,3% del banco; 5,0% del sistema), denotan una mejor calidad de cartera y niveles de riesgo inferiores a lo registrado por la industria y la gran mayoría de los bancos pares.

La estructura de financiamiento del banco posee una distribución similar al sistema, sin embargo, es más intensiva en depósitos a plazo y patrimonio que el resto de sus pares y cuenta con financiamiento de entidades internacionales que le otorgan una mayor diversificación a su fondeo. En consecuencia, el banco mantiene un endeudamiento (8,2 veces) e índice de Basilea (17,1%), favorable respecto al sistema bancario, que registra indicadores de 11,1 veces y 13,4%, respectivamente.

Con respecto a la evolución de los resultados, el banco cerró el año 2015 con una utilidad de MM\$35.392, donde los ingresos netos recurrentes corresponden al 71,1% de los ingresos operacionales netos, después de haber representado 41% en el año 2012. A junio de 2016, el resultado acumulado exhibido por el banco es un 30,4% superior a lo que registró al mismo período del año anterior. Los crecientes resultados, se han visto reflejados en un incremento en el ROE y el ROA, los cuales se ubican en torno a la industria y con niveles de eficiencia favorables respecto a sus pares y el sistema.

Es importante destacar que, la incorporación de IFC como accionista de la matriz, ha significado un aumento de capital de MM\$ 47.000, en julio de 2016, según lo informado a través de hecho esencial. Lo anterior, implica que el banco cuenta con un nivel de capitalización que le permite sustentar su estrategia de crecimiento.

Riesgo Corporativo

El banco obtuvo la autorización por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras el 25 de septiembre de 2002. Posteriormente, el 10 de julio de 2003 recibió de dicho organismo la aprobación para iniciar sus actividades, dando inicio a sus operaciones comerciales el 8 de agosto de 2003, bajo el nombre de Banco Monex.

En 26 de noviembre de 2009, el hasta entonces holding no bancario “Consortio Financiero S.A.” adquirió el 100% de la propiedad del Banco Monex, cambiando su nombre a “Banco Consorcio”, su organización y estrategia, además de realizar los aportes de capital necesarios para el desarrollo del negocio.

PROPIEDAD

Banco Consorcio pertenece a un importante conglomerado financiero con larga trayectoria en Chile, que ofrece servicios financieros a través de diversos productos, tales como seguros de vida (rentas vitalicias previsionales, seguros de invalidez y sobrevivencia, etc.), productos de seguros generales (seguros de vehículo, incendio habitacional y corporativo, SOAP, etc.), administración de activos mediante corredoras

(compra/venta de títulos representativos de facturas e instrumentos de renta fija y variable, etc., a cuenta de terceros y propia), y productos bancarios (créditos a empresas y personas, captaciones de depósitos, etc.). A continuación, la estructura de propiedad de Banco Consorcio:

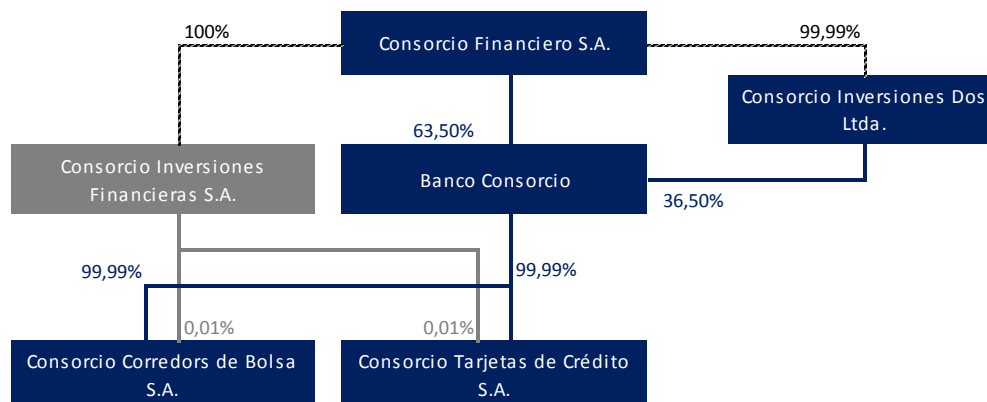


Figura 1: Actual estructura de propiedad Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a información del banco y EEFF)

Nota 1: Los porcentajes reflejan la participación accionaria.

El capital del banco, tras el aumento de capital de MM\$47.000 informado en julio de 2016 (22.523 acciones suscritas y pagadas por Consorcio Financiero S.A.), se encuentra dividido en 182.666 acciones, cuyas participaciones pertenecen en un 63,5% a Consorcio Financiero S.A. y un 36,5% a Consorcio Inversiones Dos Ltda. Consorcio Financiero S.A. pertenece a Banvida S.A. (42,02%), P&S (42,02%), IFC y el fondo FIG Fund (8,24%) y el resto pertenece a fondos de inversión privados,

mientras que Consorcio Inversiones Dos Ltda., pertenece a ejecutivos del banco.

Adicionalmente, Banco Consorcio tiene el control de dos filiales, Consorcio Corredora de Bolsa S.A. y Consorcio Tarjetas de Crédito S.A., las cuales fueron adquiridas a Consorcio Financiero S.A. en junio de 2012 y junio de 2014, respectivamente.

ADMINISTRACIÓN

El gobierno corporativo de Banco Consorcio está liderado por un directorio, conformado por profesionales de vasta experiencia en el sector financiero, encargados de establecer las directrices estratégicas de los principales procesos de negocio del banco, así como también se involucran en la discusión de las políticas y lineamientos generales de la organización.

El directorio del banco, se constituye por 9 directores, de los cuales 3 son directores independientes, lo que otorga una mayor robustez en el gobierno corporativo. La composición actual del directorio es la siguiente:

Nombre	Cargo
Patricio Parodi G.	Presidente directorio
Cristián Arnolds R.	Director
Richard Büchi B.	Director independiente
Cristian Cox V.	Director
J. Antonio Garcés S.	Director
Julio Guzmán H.	Director independiente
Pedro Hurtado V.	Director
Ana María Rivera T.	Director
José Miguel Ureta C.	Director independiente

Tabla 1: Directorio de Banco Consorcio
(Fuente: Información proporcionada por el banco)

El directorio del banco tiene sus responsabilidades y funciones claramente definidas, delegando algunas de ellas a los comités mediante la representación de sus miembros. Los principales comités del banco son los siguientes:

Comité	Frecuencia
Directorio	mensual
Comité de auditoría	mensual
Comité de cartera y riesgo financiero	quincenal
Comité de cartera y riesgo de crédito	mensual
Comité de riesgo operacional y tecnológico	mensual
Comité de PLAFT	mensual
Comité superior de créditos comerciales	semanal
Comité de desarrollo de negocios	quincenal
Comité de clientes y servicio	mensual
Comité de recursos humanos	trimestral
Comité ejecutivo	semanal

Tabla 2: Principales comités de Banco Consorcio
(Fuente: Información proporcionada por el banco)

Respecto a la plana ejecutiva, la estructura organizacional es liderada por el gerente general, cuya gestión se apoya en seis gerencias enfocadas en las áreas funcionales del banco y cuatro gerencias que constituyen las principales áreas de negocios de la entidad (banca personas, banca empresas, finanzas y corredora de bolsa). A continuación, se expone el organigrama:

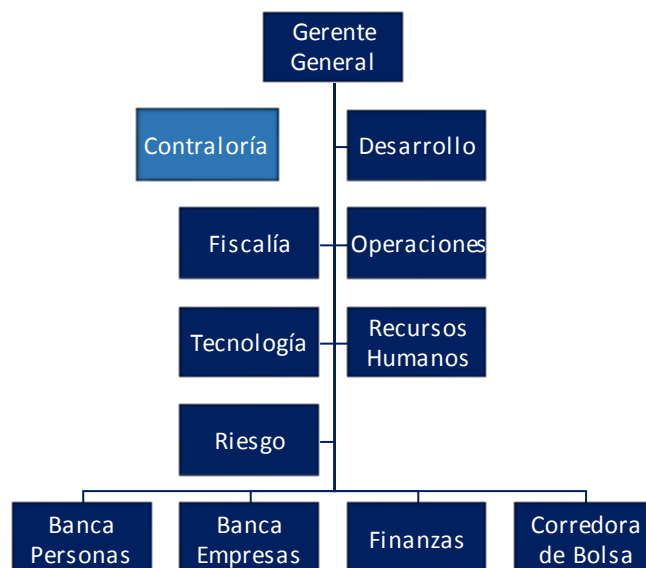


Figura 2: Estructura organizacional Banco Consorcio
(Fuente: Información proporcionada por el banco)

Dentro de los cambios en la plana ejecutiva, se destaca la incorporación de dos nuevos gerentes, el Sr. Gonzalo Van Wersch asume la gerencia de desarrollo, en reemplazo del Sr. Ramiro Méndez, quien pasa a liderar el área de banca de personas. Por otro lado, el Sr. Francisco Pérez se integra a la gerencia responsable de la corredora de bolsa.

Análisis Financiero Banco Consorcio

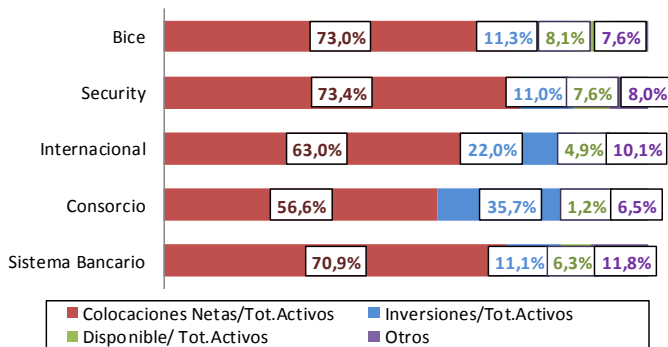
ACTIVOS

La evolución de la distribución de los activos se destaca por la transición desde un banco de inversión a una distribución más alineada a la banca de colocaciones que sigue el sistema bancario. En efecto, existe un sostenido aumento de las colocaciones a partir del año 2010, que implicó que su participación en los activos se incrementó desde un 25,3%, hasta

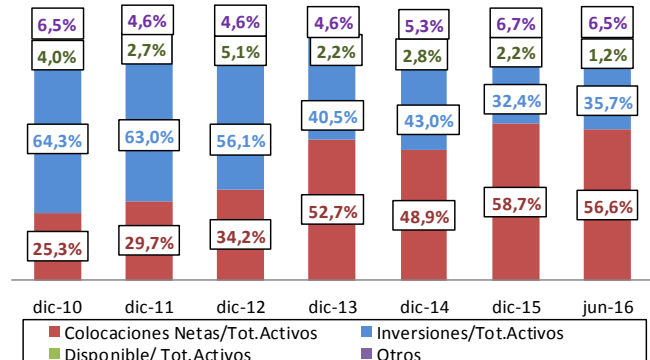
un 56,6% registrado actualmente. Mientras que, por su parte, los activos de inversión han disminuido su participación en el mismo período desde un 64,3% hasta un 35,7%. Sin perjuicio de lo anterior, en comparación a otras instituciones del mercado, Banco Consorcio muestra un nivel de inversiones mayor que el resto de los pares y a lo observado en la industria (11,1%).

Finalmente, a junio de 2016, Banco Consorcio registra un total de activos por MM\$2.901.821, superior en un 3,3% superior a lo registrado al cierre del año 2015.

Distribución de los Activos Junio 2016



Distribución de los Activos Consorcio



Gráficos 1 y 2: Distribución de los activos de Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

COLOCACIONES

En los últimos años, el banco muestra un crecimiento anual compuesto (CAC) de 62,0% para el período comprendido entre los años 2010 y 2015, cifra que se compara favorablemente con el CAC de 13,6% del

sistema. Es importante mencionar, que este crecimiento ha sido impulsado, principalmente, por el aumento en colocaciones comerciales, las cuales a junio de 2016 representan el 91,4% de una cartera total bruta de MM\$ 1.670.362.

Colocaciones Banco Consorcio (MM\$)

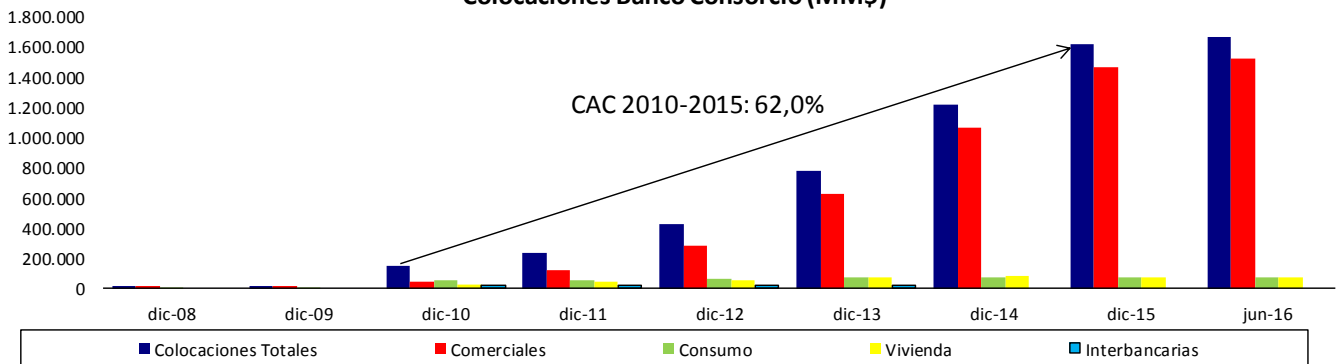


Gráfico 3: Colocaciones Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

El nivel de colocaciones y su sostenido aumento, se traducen en un incremento de la participación de mercado interno del banco, desde un 0,19% observada a diciembre de 2010 hasta un 1,2% a junio de 2016.

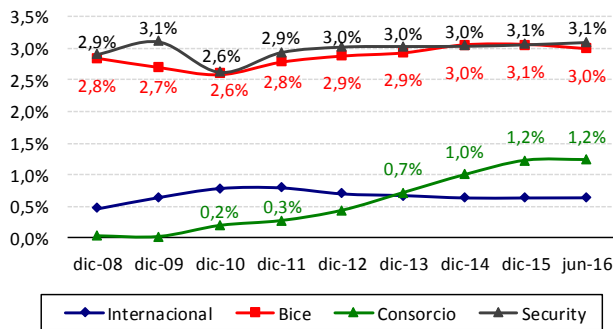
Se observa que la cartera de colocaciones comerciales posee una mayor presencia en el mercado que la cartera total, con un 1,9% junio de 2016. Además, se evidencia que la cartera de consumo se ha mantenido en torno a un 0,4% de participación en los últimos períodos. No

obstante, la estrategia actual del banco no está enfocada en crecer en el segmento de consumo.

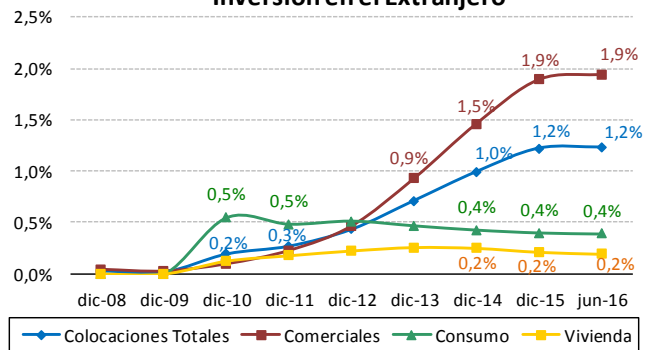
Por otro lado, la estrategia utilizada para el segmento de vivienda del banco, es operar como un intermediario de la compañía de seguros perteneciente al grupo financiero. Es decir, el banco cumple el rol de administrar los créditos, pero la cartera hipotecaria (con sus respectivos riesgos de crédito y prepago inherente a estas operaciones) son transferidos y asumidos por la compañía de seguros del grupo, en

atención a las ventajas comparativas que presenta en cuanto a costos de fondeo. Por lo tanto, la participación de mercado de las colocaciones de vivienda del banco constituye una menor presencia en el sector bancario.

Participación de Mercado Colocaciones Totales sin Inversión en el Extranjero



Participación de Mercado Banco Consorcio sin Inversión en el Extranjero



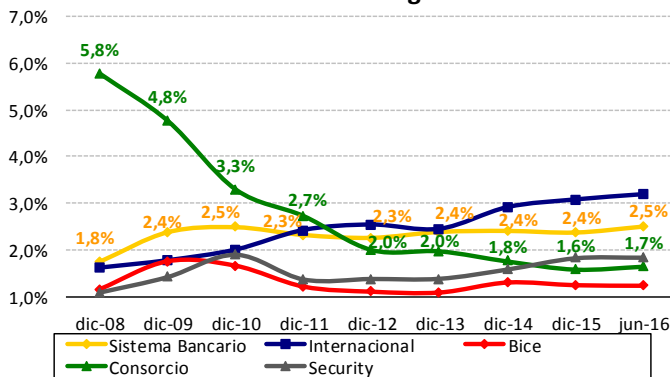
Gráficos 4 y 5: Participación de mercado Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

PROVISIONES

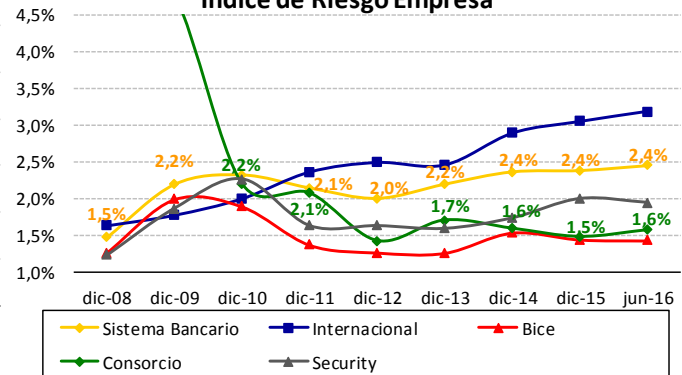
El índice de riesgo¹ del banco ha presentado, en términos globales y para cada una de sus carteras, una importante disminución, posicionándose favorablemente respecto al sistema. En línea con lo anterior, el índice de riesgo total de Banco Consorcio, a junio de 2016, registra

un 1,7%, inferior al 2,5% del sistema bancario. Dada la composición de las colocaciones del banco, el segmento de la banca empresa reflejan de forma representativa el comportamiento de la cartera total y a su vez, exhibe niveles de riesgo inferiores al sistema y sus pares.

Índice de Riesgo



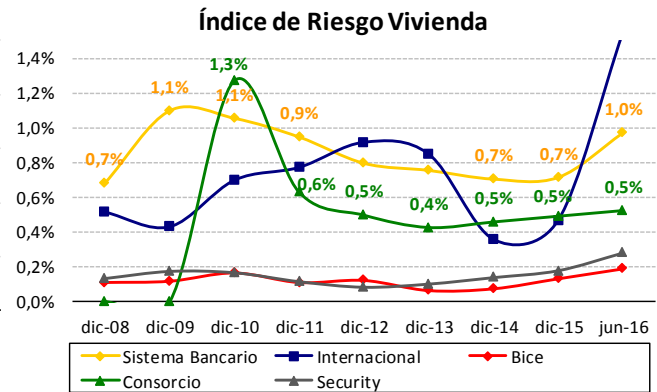
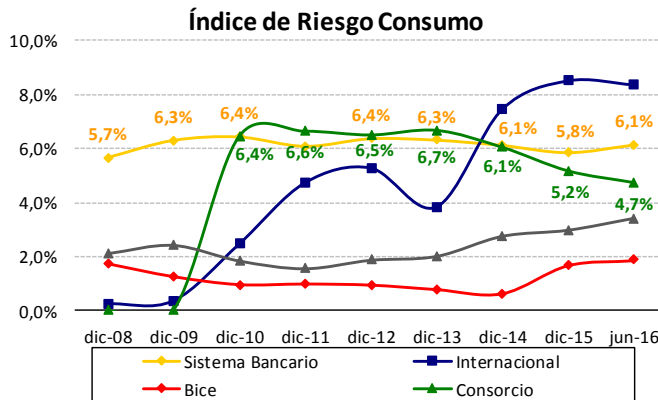
Índice de Riesgo Empresa



Gráficos 6 y 7: Índices de riesgo Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

En cuanto a la evolución de las colocaciones de consumo, mostró un comportamiento históricamente con niveles cercanos a la industria, sin embargo, para los últimos períodos, este indicador se sitúa con un

riesgo menor a la industria, registrando a junio de 2016 un 4,7%, inferior al 6,1% del sistema. Por su parte, el segmento vivienda se ha mantenido con un índice de riesgo más bajo que la industria desde diciembre de 2011.

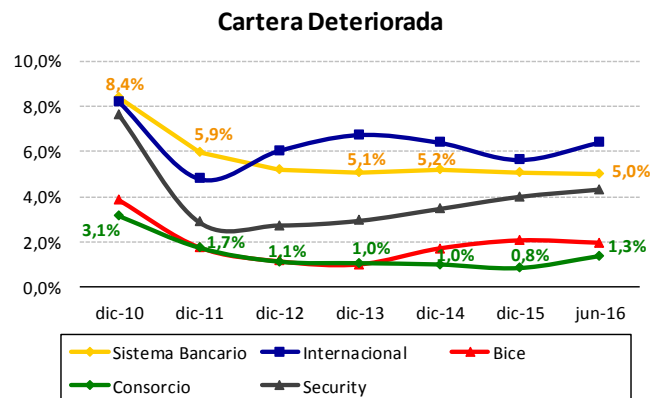
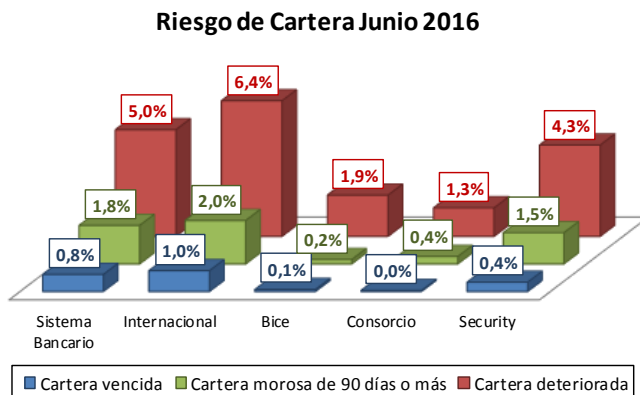


Gráficos 8 y 9: Índices de riesgo por segmento de Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

CARTERA DETERIORADA Y CARTERA MOROSA DE 90 DÍAS O MÁS

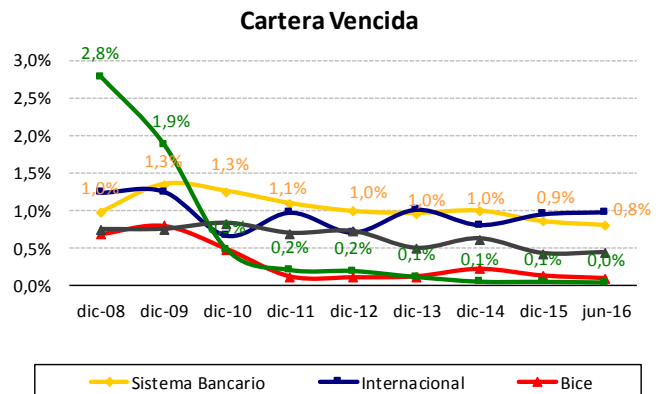
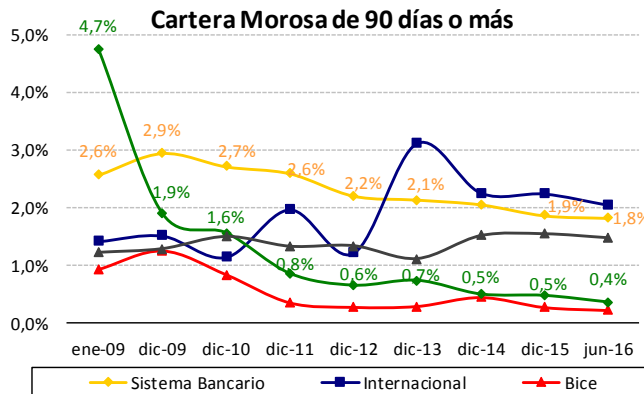
El índice de cartera deteriorada, es un indicador cuya medición incluye a todos los deudores sobre los cuales se tiene evidencia que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones pactadas, independientemente de la posibilidad de recuperación. Por lo tanto, esta métrica incorpora a aquellos créditos incluidos en el índice de colocaciones con mora igual o superior a 90 días y cartera vencida, entre otras.

En el caso de Banco Consorcio, el índice de cartera deteriorada presenta niveles consistentemente menores al sistema, incluso tras el incremento que experimentó desde un 0,8% a diciembre de 2015 hasta un 1,3% al primer semestre de este año, sin embargo, se mantiene inferior al 5,0% de la industria.



Gráficos 10 y 11: Indicadores de calidad de cartera
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

En cuanto a la evolución histórica de la cartera morosa de 90 días o más y la cartera vencida, estos indicadores se mantienen por debajo a lo observado en el sistema.



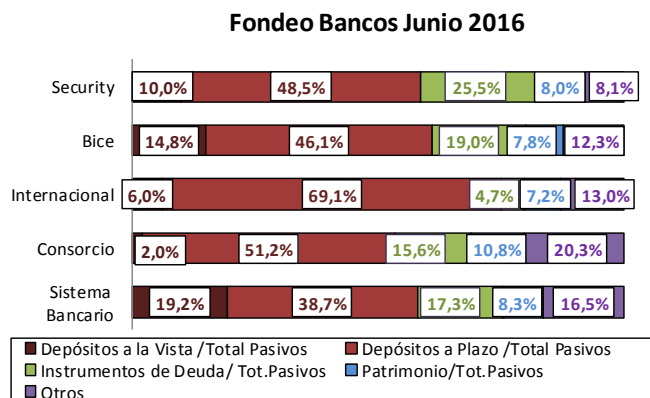
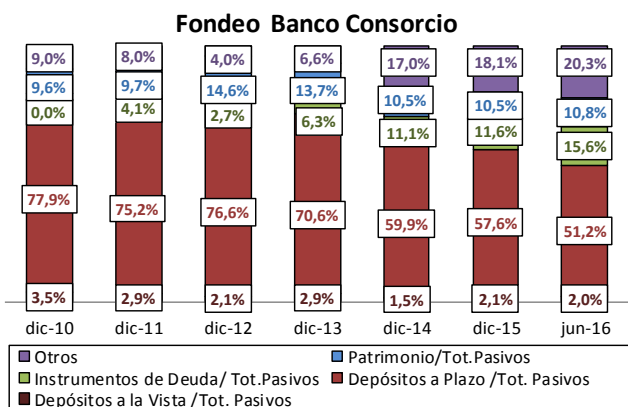
Gráficos 12 y 13: Morosidad mayor a 90 días y cartera vencida
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

FINANCIAMIENTO

Con respecto a la evolución del fondeo, cabe destacar que, en el año 2011, el banco realizó su primera colocación de bonos subordinados, y en el 2013 realizó la primera colocación de bonos bancarios. Esta situación significó un cambio en la participación de las fuentes de financiamiento de la entidad, donde los instrumentos de deuda han cobrado mayor relevancia, concentrando, a junio de 2016, un 15,6% del total de pasivos, mientras que el financiamiento vía patrimonio y depósitos a plazo representan un 10,8% y 51,2% respectivamente. Con respecto a lo anterior, se infiere que el banco ha aumentado su diversificación en el fondeo a través del tiempo y posee una distribución de su fondeo más alineada con respecto al sistema.

Sin perjuicio de lo anterior, el banco tiene una menor proporción de fuentes de bajo costo, tales como los depósitos a la vista, ya que representan un 2,0% del fondeo (19,2% del sistema).

Sumado a lo anterior, Banco Consorcio ha realizado importantes gestiones para alcanzar una mayor diversificación en sus fuentes de financiamiento externo. En pro de este objetivo, el banco ha establecido acuerdos y ha participado en programas de financiamiento con importantes instituciones internacionales, en particular, el IFC (International Finance Corporation, perteneciente al Banco Mundial) y al BID (Banco Iberoamericano de Desarrollo).

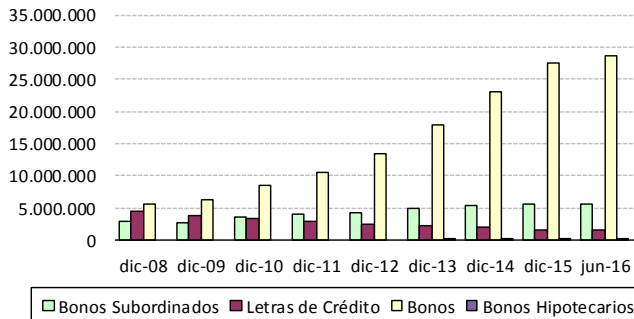


Gráficos 14 y 15: Evolución y distribución del fondeo de Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

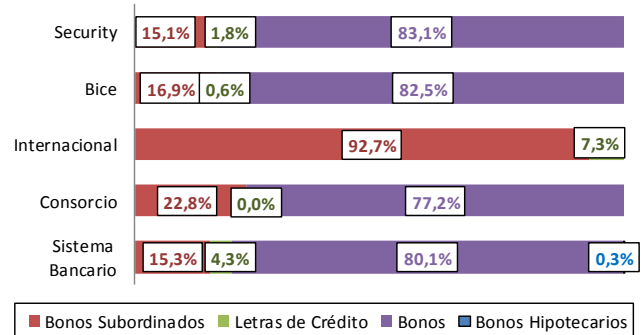
Como se mencionó anteriormente, a partir de 2011, el banco mantiene instrumentos de deuda vigentes. A junio de 2016, el 22,8% de los

instrumentos de deuda corresponden a bonos subordinados y el 77,2% a bonos ordinarios.

Instrumentos de Deuda Emitidos Sistema Bancario (MM\$)



Instrumentos de Deuda Junio 2016



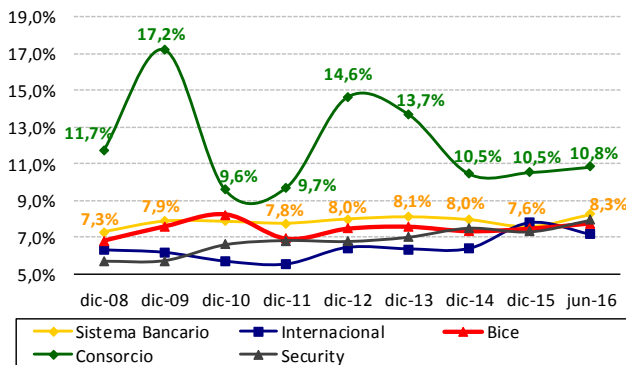
Gráficos 16 y 17: Evolución y distribución de instrumentos de deuda de Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

PATRIMONIO

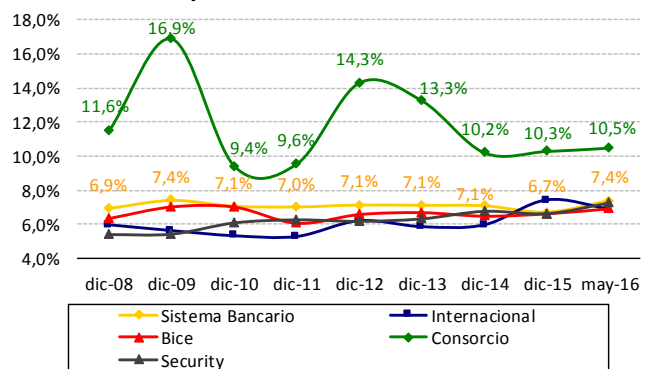
Los niveles de patrimonio sobre activos totales de Banco Consorcio son superiores a la industria y algunos bancos pares en todo el período de análisis. A propósito de la política de dividendos, el banco ha resuelto de forma unánime distribuir en dividendos el 50% del resultado del ejercicio 2015.

Según la normativa vigente, el capital básico debe ser como mínimo un 3% de los activos totales, a mayo de 2016, tanto la industria (7,4%) como Banco Consorcio (10,5%) cumplen satisfactoriamente con esta norma. Se puede distinguir que la entidad se posiciona de manera favorable con respecto a sus pares en cuanto a este criterio.

Patrimonio/ Activos



Capital Básico / Activos Totales



Gráficos 18 y 19: Indicadores de patrimonio Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento del banco, medido como la razón de activos menos patrimonio sobre patrimonio, se ha mantenido en niveles inferiores a la industria e instituciones pares en el período de análisis. A junio de 2016, este indicador asciende a 8,2 veces, inferior al 11,1 del sistema.

El menor nivel de endeudamiento, de forma consistente, obedece a la estructura de financiamiento del banco, en atención a la mayor participación del patrimonio en el fondeo, con respecto a la industria y sus pares.

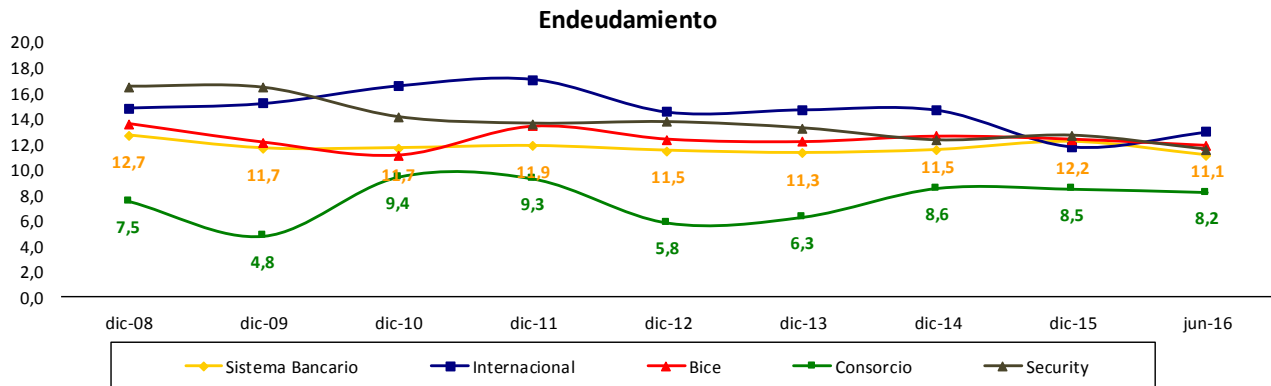


Gráfico 20: Evolución de endeudamiento Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

ÍNDICE DE BASILEA

El índice de Basilea de Banco Consorcio, históricamente se ha mantenido por sobre el sistema, de acuerdo a los niveles de patrimonio y capitalización manejados por el banco. No obstante, se ve reflejado el impacto del aumento sostenido de las colocaciones sobre este indicador, reflejado en una trayectoria decreciente a partir de diciembre de 2012, sin embargo, se ha mantenido superior a la industria. En efecto, a mayo de 2016, el índice de Basilea asciende a 17,1%, superior al de la industria (13,4%) y al límite normativo (8%).

Por otra parte, el monto máximo normativo de bonos subordinados que se pueden computar como parte del patrimonio efectivo no debe superar el 50% del capital básico. A mayo de 2016, tales instrumentos representan el 33,2% del capital básico del Banco, existiendo así holgura para mantener el índice de Basilea por sobre la industria.

Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo

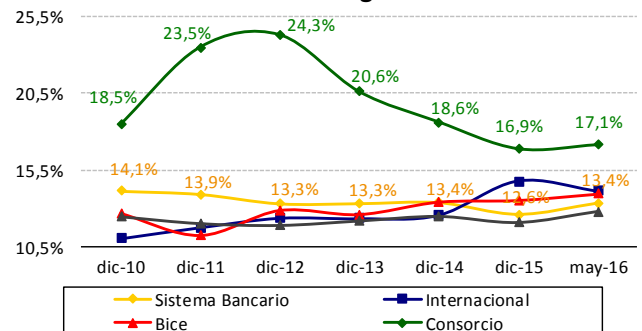


Gráfico 21: Evolución índice de Basilea de Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

LIQUIDEZ

El banco presenta una liquidez suficiente y de acuerdo a su política. La liquidez, según el último reporte de situación de liquidez publicado por el banco, existe un descalce negativo entre activos y pasivos en el plazo inferior a 30 días, al igual que el tramo acumulado hasta 90 días, que

son compensados con holgura por el capital y dos veces el capital respectivamente.

Moneda consolidada (MM\$)	Hasta 7 días	Desde 8 a 15 días	desde 16 a 30 días	desde 31 a 90 días
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	547.620	128.132	130.899	443.212
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	492.134	146.976	242.333	555.142
Descalce	55.486	-18.844	-111.434	-111.930
Descalce afecto a límites			-74.792	-186.722
Límites:				
Una vez el capital			314.418	
Dos veces el capital				628.836
Margen disponible			239.626	442.114

Tabla 3: Situación de liquidez de Banco Consorcio consolidado a junio de 2016
(Fuente: Elaboración propia en base a información publicada por el banco)

RESULTADOS

Con respecto a la evolución de los resultados, las utilidades experimentaron un crecimiento anual compuesto de 34,5% en el periodo 2010-2015. El banco cerró el año 2015 con una utilidad de MM\$35.392, cifra un 17,9% inferior a la registrada en el año 2014, debido, principalmente a la ausencia de los efectos extraordinarios que

presentó el año 2014, atribuibles a menores costos de fondeo por una mayor inflación. Por otro lado, el resultado del primer semestre del año 2016 asciende a MM\$22.997, un 30,4% superior a lo obtenido a la misma fecha del año anterior, impulsado por mayores ingresos percibidos por las colocaciones comerciales.

MM\$	dic-2009 IFRS	dic-2010 IFRS	dic-2011 IFRS	dic-2012 IFRS	dic-2013 IFRS	dic-2014 IFRS	dic-2015 IFRS	jun-2015 IFRS	jun-2016 IFRS
Ingresos por Intereses y Reajustes Netos	333	15.530	19.112	12.518	15.599	43.768	40.039	15.774	24.199
Ingresos por Comisiones Netos	166	415	739	2.008	1.981	4.606	6.300	2.732	2.786
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	1.306	-3.435	17.389	11.655	24.809	9.391	18.343	13.807	32.409
Utilidad (Pérdida) de Cambio Netas	1.125	7.312	-10.470	4.250	12.207	28.545	22.153	6.452	-13.474
Recuperaciones de Créditos Castigados	35	554	618	788	832	936	1.071	527	585
Otros Ingresos Operacionales Netos	-194	21	-191	-335	-376	-3.257	-13.550	-170	-68
Resultado Operacional Bruto	2.771	20.397	27.197	30.884	55.052	83.989	74.356	39.122	46.437
Gastos de Apoyo	-3.338	-7.602	-11.999	-14.779	-18.379	-24.101	-26.095	-13.679	-13.944
Gasto en Provisiones	-605	-3.315	-5.028	-6.420	-11.735	-10.964	-7.430	-4.345	-4.471
Resultado Operacional	-1.172	9.480	10.170	9.685	24.938	48.924	40.831	21.098	28.022
Resultado por Inversión en Sociedades	60	0	0	127	0	128	3	3	2
Resultado Antes de Impuesto	-1.112	9.480	10.170	9.812	24.938	49.052	40.834	21.101	28.024
Utilidad	-980	8.029	8.769	8.560	20.919	43.129	35.392	17.630	22.997

Tabla 4: EEFF Banco Consorcio dic-09 a jun-16
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF y EE.FF. auditados)

Se destaca la evolución del aporte relativo de los ingresos recurrentes del banco, que actualmente corresponden al 71,1% de los ingresos operacionales netos, en contraste con el 40,6% que registraba en el año 2012. Del mismo modo, el resultado a junio de 2016 se sustenta

en un 60,0% en los ingresos recurrentes, superior al 55,0% del año anterior. Por lo tanto, los resultados del banco exhiben una mayor estabilidad con una mayor contribución de su base de colocaciones.

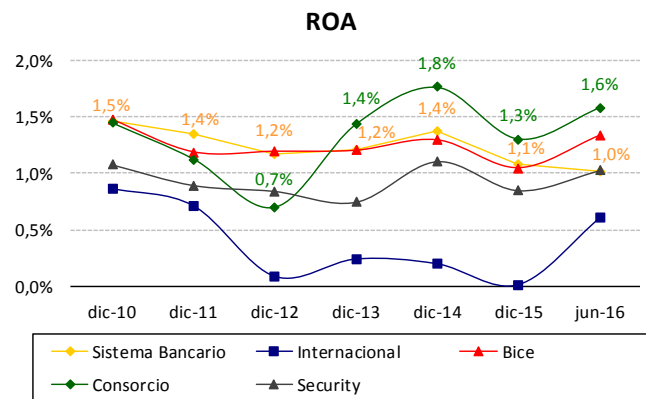
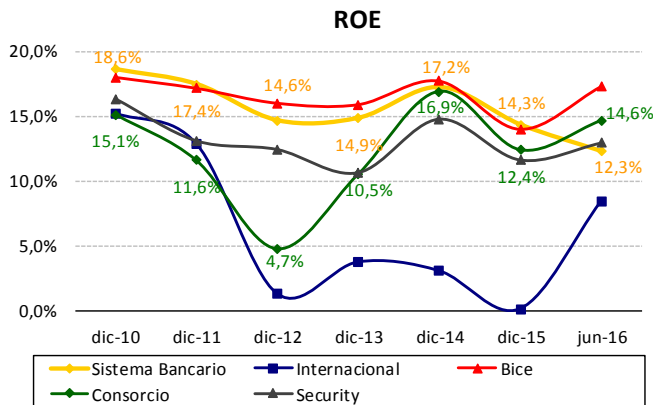
MM\$	dic-12		dic-13		dic-14		dic-15		jun-15		jun-16	
Margen de colocaciones	7.714	40,6%	11.478	31,5%	32.192	50,8%	39.175	71,1%	16.318	55,5%	21.394	60,0%
Margen de finanzas y corredora	11.274	59,4%	25.012	68,5%	31.119	49,2%	15.894	28,9%	13.084	44,5%	14.233	40,0%
Ingreso operacional neto:	18.988	100,0%	36.490	100,0%	63.311	100,0%	55.069	100,0%	29.402	100,0%	35.627	100,0%

Tabla 5: Resultados por línea de negocio Banco Consorcio dic-12 a jun-16
(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF y EE.FF. consolidados)

RENTABILIDAD

Los crecientes resultados, se han visto reflejados en un incremento en el ROE y el ROA. La rentabilidad sobre el patrimonio se ubica en un nivel similar a la Industria al cierre de 2015 (12,4%) y a junio de 2016 (14,6%), mientras que la industria registra indicadores de 14,3% y 12,3% para

dichos períodos. Por su parte, la rentabilidad sobre los activos se posiciona por sobre el sistema desde el año 2013, en el primer semestre de 2016, registra un 1,6%, superior al 1,0% de la industria.



Gráficos 22 y 23: Indicadores de rentabilidad de Banco Consorcio (Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

MARGEN Y EFICIENCIA

El margen neto de Banco Consorcio, calculado como el cociente entre los ingresos operacionales netos totales sobre los activos totales, se ha mantenido similar a los bancos pares y, en general, inferior al del sistema bancario en el periodo de análisis. Este menor margen se atribuye, principalmente, al que tiene la cartera en el segmento empresa.

Banco Consorcio presenta un indicador de eficiencia, medido como gastos de apoyo sobre ingresos operacionales brutos, mejor a lo mostrado por el sistema bancario a partir del año 2010. A junio de 2016, el banco alcanza un indicador de 30,0%, lo que demuestra un nivel de eficiencia más favorable al del sistema y que sus pares.

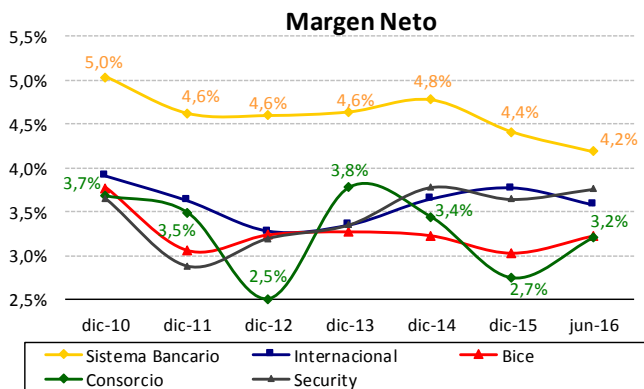


Gráfico 24: Evolución de margen neto de Banco Consorcio (Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

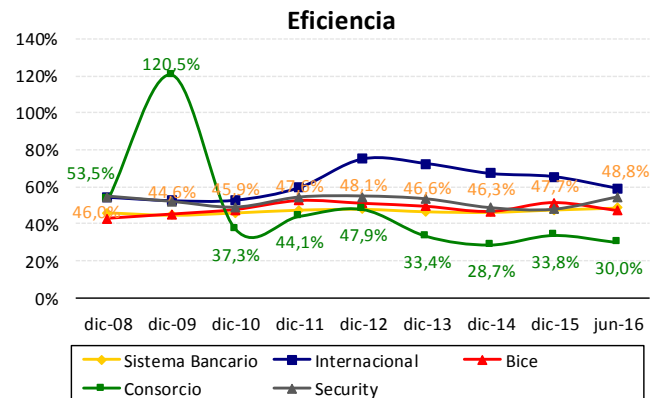


Gráfico 25: Evolución de indicador de eficiencia de Banco Consorcio (Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

Administración de Riesgos

ESTRUCTURA ÁREA DE RIESGO

La estrategia de Banco Consorcio, plantea gestionar y mitigar los diversos riesgos asociados a su negocio (crédito, mercado, liquidez y operacional), de modo que cuenta con un área dedicada a cumplir este propósito.

La estructura organizativa del área de riesgo, presenta cambios respecto a la última revisión a junio de 2015, ya que se crean las subgerencias de riesgo empresas y de riesgo personas, que ahora reportan directamente al gerente de riesgo. Así como también, fue creada la subgerencia de riesgo financiero y operacional, la cual unifica y controla a las jefaturas especializadas en riesgo operacional (jefatura de riesgo tecnológico) y la jefatura de riesgo financiero. Por último, se mantiene el área de normalización y cobranza, que está encargada de

la gestión de las acciones de recuperación y cobro de las operaciones derivadas a estas últimas instancias.

Cabe destacar, que el área de riesgo banca empresas se ha reforzado a través de una mayor apertura para los distintos segmentos de clientes y productos, así como también ejerciendo un mayor monitoreo a lo largo del ciclo de las operaciones (admisión, seguimiento y cobranza). Lo anterior, se ve reflejado en la creación de la jefatura de factoring y la jefatura de control y seguimiento. A continuación, la actual estructura organizativa del área de riesgo:

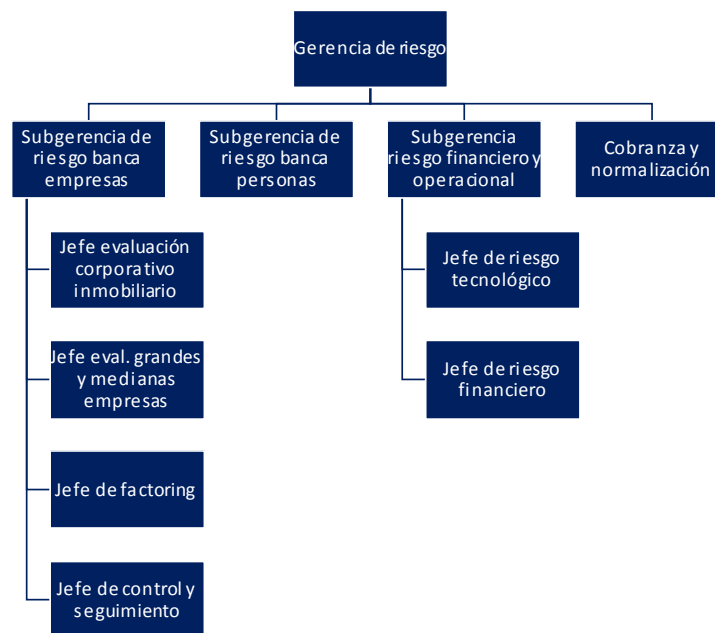


Figura 2: Organigrama área de riesgos de Banco Consorcio
(Fuente: Elaboración propia en información del banco)

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito refleja el riesgo de pérdidas patrimoniales derivadas del incumplimiento de los compromisos entre el deudor y el banco.

Tal como se mostró antes, Banco Consorcio posee tres estamentos dependientes directamente del gerente de riesgo para realizar una adecuada gestión del riesgo de crédito. Las subgerencias de riesgo (empresas y personas) tienen como finalidad llevar un control del riesgo

desde su proceso de admisión, para sus distintos segmentos, adicionalmente, estas áreas son responsables de ejercer los controles de la cartera y la aplicación de las políticas de crédito.

Adicionalmente, estas divisiones son responsables de la generación de un esquema de reportes de gestión de riesgos, morosidad, calidad de venta, cobranza y provisiones, así como también las clasificaciones individuales del segmento empresa y los modelos grupales de la banca

de personas, así como también, de llevar un control del proceso de evaluación y generar campañas comerciales.

La jefatura de cobranza y normalización de créditos es la responsable de recuperar los créditos morosos, tanto de la banca empresas como de la banca personas, para ello debe gestionar la cobranza interna, realizar las labores de normalización de la cartera castigada y clientes

empresas y llevar el control y gestión de empresas externas involucradas en los procesos de recuperación.

La estructura de los distintos comités, sus atribuciones e instancias están planteadas de manera tal que se consideran los perfiles de riesgo de los clientes, el monto de las exposiciones y su vulnerabilidad.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Banco Consorcio determina su posición de liquidez sobre base contractual, a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuenta de gastos, y de efectivo por cobrar, que están asociados a partidas del activo y de cuentas de ingreso, para un determinado plazo o banda temporal, la que se denomina descalce de plazos.

Por otra parte, se definen políticas de diversificación y de inversión, una estructura de límites internos y un plan de contingencia de liquidez. Asimismo, se aplican diversas pruebas de tensión, con el objeto de verificar el comportamiento de los modelos de medición de riesgo ante situaciones adversas.

Cabe destacar que, el banco ha actualizado su política de administración de liquidez, en virtud de adecuar su metodología a lo estipulado en el Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile (capítulo III.2.1) y la recopilación actualizada de normas de la SBIF, en su capítulo 12-20 sobre gestión y medición de la liquidez. Conforme a lo anterior, la entidad adopta las nuevas mediciones de riesgo (C47 y C48) y requirió de cambios discretos para un mayor alineamiento con la nueva norma.

RIESGO DE MERCADO

Siguiendo la normativa chilena, el riesgo de mercado lo componen el riesgo de tasa de interés, el riesgo de monedas y el riesgo de reajustabilidad, y surge por el potencial descalce, entre estimaciones y evolución real de variables de interés, que puedan afectar negativamente en los resultados.

En línea con lo establecido en la normativa del Banco Central de Chile sobre la medición y control de riesgos de mercado, Banco Consorcio reporta su exposición el riesgo de tasas en su libro de negociación y libro de banca, haciendo la distinción entre las posiciones, instrumentos y contratos, tanto activos y pasivos, frecuentemente negociados o mantenidos para la venta (libro de negociación) y aquellos que no clasifican dentro de esta definición (libro de banca).

Tanto para el libro de banca como para el libro de negociación, el banco aplica metodologías de *value at risk* (VaR) y otras complementarias, como el descalce de activos y pasivos por monedas y por plazos, sensibilidad del margen financiero, pruebas de tensión para estimar pérdidas ante cambios extremos en la estructura de tasas de interés y paridad entre monedas, etc. Adicionalmente, la Institución aplica

pruebas retrospectivas para evaluar el rendimiento del modelo interno VaR.

El VaR permite medir la máxima variación del patrimonio económico basado en supuestos o hipótesis acerca de la evolución de las tasas de interés con un 99% de confianza, siendo que el límite fijado por el banco de un 1,75% del capital básico. Junto con ello, también miden el riesgo de tasa de interés mediante el modelo estándar de medición de los riesgos normativos. Además, libro de banca incorpora el modelo de *value at risk* en inversiones disponibles para la venta, y con ello, separa aquellas variaciones potenciales que afectarían los resultados directamente y aquellos que impactarían al patrimonio.

Cabe destacar que, la entidad ha realizado importantes avances en cuanto a la formalización de la auditoría interna y las mediciones de riesgos consolidados (banco y filiales), como bien es el caso del VaR.

La situación de riesgo de mercado entregado por Banco Consorcio, a junio de 2016 (cifras en MM\$):

1.- Exposición tasa de interés libro de banca:

Total exposición al riesgo de tasa de interés libro banca (Excepto opciones)

Corto plazo:

Pesos	6.908
Moneda chilena reajutable	3.180
Moneda extranjera	2.542
Riesgo de reajustabilidad	5.768
Total	18.398
% sobre al margen	27,1%
Límite	35,0%

Largo Plazo

Pesos	11.918
Moneda chilena reajutable	6.105
Moneda extranjera	30.958
Total	48.981
% sobre al margen	11,7%
Límite	25,0%

Tabla 5: Total exposición riesgo de tasas de interés libro banca (MM\$)
(Fuente: información publicada por el banco)

2.- Exposición tasa de interés libro de negociación:

Total exposición al riesgo de tasa de interés libro de negociación (Excepto opciones)

Pesos	491
Moneda chilena reajutable	825
Moneda extranjera	1.159
Total	2.475

Tabla 6: Total exposición riesgo de tasas de interés libro de negociación (MM\$)
(Fuente: información publicada por el banco)

3.- Riesgo moneda libro banca y negociación:

Moneda	Activos	Pasivos	Posición Neta	Posición Neta Ponderada
USD	1.006.852	983.453	23.400	1.872
EU	19.702	16.596	3.106	248
Riesgo en MM\$				2.120

Tabla 7: Total exposición riesgo de tasas de interés libro de negociación (MM\$)
(Fuente: información publicada por el banco)

4.- Adecuación de capital con riesgos de mercado:

Patrimonio efectivo	
K	8%
APRC	2.235.181
ERM	4.596
Total	234.175

Tabla 8: Total exposición riesgo de tasas de interés libro de negociación (MM\$)
(Fuente: información publicada por el banco)

RIESGO OPERACIONAL

Banco Consorcio ha desarrollado una serie de acciones que le han permitido establecer un modelo de gestión del riesgo operacional acorde a las buenas prácticas internacionales sobre esta materia, en el marco de lo requerido por Basilea. Este modelo involucra el reconocimiento de todos los procesos de la organización, la identificación de los riesgos que enfrentan cada uno de los procesos definidos, la medición y monitoreo de los riesgos identificados, la definición de estrategias para controlar los riesgos y el seguimiento y reporte para tomar las medidas necesarias oportunamente.

Al respecto, el banco cuenta con un comité de riesgo operacional conformado por miembros de su alta administración, cuya función es conocer y aprobar los niveles de exposición al riesgo operacional. Adicionalmente, existe el comité de prevención de lavado de activos, que

vela por el cumplimiento de la Ley N° 20.393, y el comité de tecnología, seguridad y continuidad, encargado de la revisión y actualización de las políticas de seguridad informáticas, del cumplimiento del mismo, y de las políticas y procedimientos en caso de eventos de escasa probabilidad y alto impacto. Con respecto a esto último, el banco realiza periódicamente pruebas para medir el rendimiento de sus planes de contingencia.

En cuanto a la administración del riesgo operacional, bajo la nueva estructura organizacional, que dio origen a la subgerencia de riesgo financiero y operacional y la jefatura de riesgo tecnológico, el banco procedió a modificar las metodologías y manuales, con el fin de reflejar de mejor manera el enfoque orientado a la gestión de los riesgos tecnológicos y seguridad de la información.

Anexo – EEFF Banco Consorcio –

MM\$	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
Ingresos por Intereses y Reajustes Netos	333	15.530	19.112	12.518	15.599	43.768	15.774	40.039	24.199
Ingresos por Comisiones Netos	166	415	739	2.008	1.981	4.606	2.732	6.300	2.786
Utilidad Neta de Operaciones Financiera	1.306	-3.435	17.389	11.655	24.809	9.391	13.807	18.343	32.409
Utilidad (Pérdida) de Cambio Netas	1.125	7.312	-10.470	4.250	12.207	28.545	6.452	22.153	-13.474
Recuperaciones de Créditos Castigados	35	554	618	788	832	936	527	1.071	585
Otros Ingresos Operacionales Netos	-194	21	-191	-335	-376	-3.257	-170	-13.550	-68
Resultado Operacional Bruto	2.771	20.397	27.197	30.884	55.052	83.989	39.122	74.356	46.437
Gastos de Apoyo	-3.338	-7.602	-11.999	-14.779	-18.379	-24.101	-13.679	-26.095	-13.944
Gasto en Provisiones	-605	-3.315	-5.028	-6.420	-11.735	-10.964	-4.345	-7.430	-4.471
Resultado Operacional	-1.172	9.480	10.170	9.685	24.938	48.924	21.098	40.831	28.022
Resultado por Inversión en Sociedades	60	0	0	127	0	128	3	3	2
Corrección Monetaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	-1.112	9.480	10.170	9.812	24.938	49.052	21.101	40.834	28.024
Utilidad	-980	8.029	8.769	8.560	20.919	43.129	17.630	35.392	22.997
Utilidad (*sin corrección monetaria)	-980	8.029	8.769	8.560	20.919	43.129	17.630	35.392	22.997
Colocaciones	11.012	144.770	237.963	430.297	782.631	1.214.186	1.332.274	1.616.788	1.670.362
Depósitos	39.537	450.823	608.655	971.668	1.068.647	1.499.528	1.454.277	1.619.838	1.546.074
Provisiones	-524	-4.776	-6.505	-8.659	-15.527	-21.467	-23.554	-25.791	-27.684
Patrimonio	16.538	53.125	75.729	180.437	199.509	255.367	293.931	285.887	314.418
Riesgo									
Índice de Riesgo	4,76%	3,30%	2,73%	2,01%	1,98%	1,77%	1,77%	1,60%	1,66%
Índice Cartera Vencida	1,89%	0,48%	0,21%	0,20%	0,12%	0,06%	0,12%	0,06%	0,05%
Índice de Cartera Morosa de 90 días o má	1,89%	1,56%	0,85%	0,64%	0,73%	0,49%	0,68%	0,47%	0,35%
Índice de Cartera Deteriorada	-	3,14%	1,72%	1,09%	1,03%	0,97%	1,13%	0,81%	1,34%
Eficiencia									
G. de Apoyo/ R.O.B. (Neto de Prov. Adicion	120,46%	37,27%	44,12%	47,85%	33,38%	28,70%	34,96%	33,85%	30,03%
Rentabilidad									
Utilidad / Activos	-1,02%	1,45%	1,13%	0,69%	1,44%	1,77%	1,45%	1,30%	1,59%
Utilidad / Patrimonio	-5,93%	15,11%	11,58%	4,74%	10,49%	16,89%	12,00%	12,38%	14,63%
Margen Neto	2,88%	3,68%	3,49%	2,50%	3,78%	3,44%	3,21%	2,74%	3,20%
Endeudamiento									
(Activos - Patrimonio) / Patrimonio	4,81	9,43	9,28	5,84	6,29	8,55	7,29	8,49	8,23

Anexo 1: EEFF Banco Consorcio

(Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SBIF)

Definición de Categorías

NIVEL 1 (N1)

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.

La Subcategoría “+”, denota una mayor protección dentro de la Categoría.

CATEGORÍA AA

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 este o en la economía.

La Subcategoría “-”, denota una mayor protección dentro de la Categoría.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN Solvencia, línea de bonos y depósitos de largo plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
sep-10	A	Estable	1° Clasificación
jun-12	A+	Estable	Cambio de clasificación
jun-13	A+	Estable	Reseña anual
feb-14	A+	Estable	Nuevo instrumento
jun-14	A+	Estable	Reseña anual
jun-15	A+	Positiva	Reseña anual
abr-16	AA-	Estable	Cambio de clasificación
sep-16	AA-	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN Línea de bonos subordinados			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
sep-11	A-	Estable	Nuevo instrumento
jun-12	A	Estable	Cambio de clasificación
jun-13	A	Estable	Reseña anual
feb-14	A	Estable	Nuevo instrumento
jun-14	A	Estable	Reseña anual
jun-15	A	Positiva	Reseña anual
abr-16	A+	Estable	Cambio de clasificación
sep-16	A+	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN Depósito de corto plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
sep-10	N1	Estable	1° Clasificación
jun-11	N1	Estable	Reseña anual
jun-12	N1	Estable	Reseña anual
jun-13	N1	Estable	Reseña anual
jun-14	N1	Estable	Reseña anual
jun-15	N1	Positiva	Reseña anual
abr-16	N1+	Estable	Cambio de clasificación
sep-16	N1+	Estable	Reseña anual

¹ Índice de riesgo: calculado como provisiones sobre colocaciones brutas

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, 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.