ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

30 de Septiembre de 2017

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

1.- RESUMEN EJECUTIVO.-

Consorcio Financiero S.A., Holding financiero nacional, participa en una amplia gama de negocios financieros, que se agrupan en tres grandes segmentos: Seguros, Banco que incluye Corredora de Bolsa, Matriz y otras filiales menores.

En el segmento de Seguros, desarrolla sus negocios a través de las compañías de seguros de vida Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. y a través de la compañía de seguros generales Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

En el segmento Banco, se encuentran el Banco Consorcio y sus filiales Consorcio Tarjeta de Crédito S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa S.A

El total de activos consolidados de Consorcio Financiero S.A. al 30 de septiembre de 2017, asciende a MM$10.273.561, cifra 7,9% superior a la vigente al 31 de diciembre de 2016. De dicho total, un 66,9% corresponde a Otros activos financieros, los que están conformados principalmente por instrumentos financieros de Renta Fija y Renta Variable.

De ese total, el segmento de Seguros representa un 78%, cuyas inversiones valorizadas a costo amortizado ascienden a MM$4.022.529, mientras que las inversiones a valor razonable ascienden a MM$1.332.259, ya que producto de los negocios de acumulación como son las Rentas Vitalicias y los seguros de Vida, las compañías de este segmento, mantienen una parte muy significativa de sus Reservas Técnicas, invertidas en instrumentos financieros de Renta fija y Renta Variable.

Banco Consorcio por su parte, aporta con un 21,1% de los Otros Activos Financieros, donde destacan los instrumentos financieros para negociación por MM$95.112 e instrumentos financieros disponibles para la venta por MM$1.309.796.-

Otro activo relevante, corresponde a los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, por un total de MM$2.586.385, donde destacan los Leasing por Cobrar de las Compañías de Seguros de Vida, por MM$470.076 y las Colocaciones de Banco Consorcio, por un total de MM$1.953.299.-

El total de Pasivos por su parte asciende a MM$9.271.100, cifra 7,7% superior a la existente al 31 de diciembre del 2016. Las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar, que representan un 60,9% del total de pasivos al cierre de septiembre de 2017, incluyen un monto de MM$5.561.014 correspondiente a las Reservas Técnicas de las compañías de Seguros del Holding. De este total, un 85,2% corresponde a Reservas de seguros previsionales, conformadas por Rentas Vitalicias y Seguro de Invalidez y Sobrevivencia que mantienen las compañías de seguros de vida del Holding, lo que demuestra la importancia de los seguros previsionales, básicamente de Rentas Vitalicias, en los negocios consolidados.

Los Otros Pasivos financieros por su parte, que representan un 36,5% del total de Pasivos, ascienden a MM$3.381.421 y sus principales componentes son Depósitos y Otras captaciones a plazo del Banco y Otras Obligaciones.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, asciende al 30 de septiembre de 2017 a MM$1.001.482, cifra superior en un 10,1% respecto a la vigente al cierre del ejercicio anterior.

La utilidad consolidada al 30 de septiembre de 2017 ascendió a MM$163.819 de la cual MM$163.810 son atribuibles a los propietarios de la controladora y MM$9 a participaciones no controladoras.

Los principales hitos del periodo Enero –Septiembre 2017, se pueden resumir en los siguientes:

Ser número uno en el total de activos de la industria de seguros al 30 de septiembre de 2017.

Ser número uno en el total de activos de la industria de seguros de vida al 30 de septiembre de 2017.

Ser número uno en Patrimonio total de la industria de seguros al 30 de septiembre de 2017.

Ser número uno en Patrimonio total de la industria de seguros de vida al 30 de septiembre de 2017.

Ser número uno en participación de mercado en el negocio de APV de la industria de seguros de vida nacional al 30 de septiembre de 2017.

Ser número uno en Resultados de la industria de seguros al 30 de septiembre de 2017.

2.- DESCRIPCIÓN DE LOS MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD.-

Consorcio Financiero S.A. a través de sus principales sociedades filiales, participa en los mercados de Seguros de Vida, Seguros Generales y Bancario. Adicionalmente participa con porcentajes minoritarios de propiedad, en los negocios de Administración general de fondos.

Mercado de Seguros de Vida.-

En este mercado, participan al 30 de septiembre de 2017, 36 compañías, que venden productos que se pueden agrupar en:

- **Vida Individual y Ahorro Previsional Voluntario**, vendidos a personas naturales que tengan necesidades de protección ante eventos que afecten su vida o salud y/o pretendan ahorrar a mediano y/o largo plazo.

- **Colectivos que corresponden a Seguros de Vida y Salud**, contratados por las empresas a favor de sus trabajadores, y Seguro de Desgravamen Hipotecarios, contratados para sus carteras de deudores, por las entidades que otorgan créditos.

- **Seguros Masivos**, contratados a través de sponsor bancarios, empresa de retail y cajas de compensación entre otros, por personas naturales que son clientes de las mencionadas entidades.

- **Fondos Mutuos** ofrecidos a personas naturales o jurídicas que deseen ahorrar.

- **Rentas Vitalicias Previsionales en todos sus tipos**, las que pueden ser inmediatas o diferidas y contar con períodos garantizados, que otorgan a los asegurados un pago fijo y vitalicio en UFs.

- **Invalidez y Sobrevivencia (SIS)**, seguro que cubre a los afiliados a las administradoras de fondos de pensiones, que financia los aportes adicionales requeridos para cubrir las pensiones de referencia de los afiliados declarados inválidos o fallecidos.

Al 30 de septiembre de 2017 la Prima directa total de la industria de Seguros de Vida ascendió a MM$4.330.546. De dicho total, Rentas Vitalicias Previsionales representa un 42,2%, Colectivos un 11%, Vida Individual más APV un 22,6%, SIS un 10,7% y Masivos un 13,4%

La utilidad del periodo Enero – Septiembre 2017 para toda la industria, ascendió a MM$479.378 cifra superior en un 59,5% a la observada el año anterior.

La industria de Seguros de Vida mantiene al 30 de septiembre de 2017 un total de activos de MM$39.177.548 mientras el patrimonio de la industria asciende a la misma fecha a MM$3.612.433.-

Mercado de Seguros Generales.-

En el mercado de Seguros Generales chileno participan 30 compañías, las que venden productos que se pueden agrupar en:

- **Seguros de Vehículos**, que se comercializan en forma individual y grupal para personas naturales y jurídicas que los protegen ante eventos que afecten a sus vehículos.

- **Seguro Obligatorio de Accidentes Personales**, seguro exigido para obtener permiso de circulación para todo vehículo motorizado cuyas características están establecidas por ley.

- **Incendio y Adicionales**, seguros que cubren los riesgos de incendio, terremoto, riesgos de la naturaleza.

- **Otros (**Robo, Accidentes Personales, Casco Marítimo y Aéreo, Transporte, Ingeniería, etc.).

Al 30 de septiembre de 2017, la Prima directa total de la Industria de Seguros Generales ascendió a MM$1.834.894, cifra superior en 4% respecto a la observada el año anterior. De la prima total, Incendio y Adicionales representa un 28%, Vehículos un 30%, SOAP un 2% y Otros un 40%.

La utilidad del periodo Enero – Septiembre 2017 para toda la industria, ascendió a MM$23.076 cifra inferior en un 59% a la observada el año anterior.

La industria de Seguros Generales mantiene al 30 de septiembre de 2017 un total de activos de MM$4.045.575, mientras el Patrimonio de la industria asciende a MM$757.575.-

Mercado Bancario.-

Al 30 de septiembre de 2017, de acuerdo a datos publicados por la SBIF (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras), el sistema bancario chileno estaba compuesto por 20 instituciones. A la misma fecha, las colocaciones totales del sistema, netas de provisiones, alcanzaron los MM$150.532.000, con un incremento de 3,1% en los últimos doce meses. Las colocaciones a personas fueron las que más crecieron con un 6,8%, mientras que las colocaciones comerciales lo hicieron en 0,8%. Por su parte, las utilidades acumuladas del sistema bancario, de enero a septiembre del 2017, fueron de MM$1.755.196. Esto representa un aumento de un 8,9% respecto al mismo periodo del año anterior. El Resultado Operacional Neto de Provisiones al cierre de septiembre, era un 7,8% mayor en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que el gasto total en provisiones era un 5,1% mayor. Los gastos de apoyo muestran un aumento, para los mismos periodos comparativos, de un 4,7%. Mientras que los ingresos por intereses y reajustes presentaron un incremento de 4,7%. La Utilidad Neta de Operaciones Financieras, al cierre de septiembre, registra MM$537.508, mientras que para el año anterior se registraba una utilidad de MM$499.121. Por su parte, la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio, es decir, el ROE, a la misma fecha de corte es de 12,8%, mientras que al cierre del mismo periodo del año anterior era de 12%.

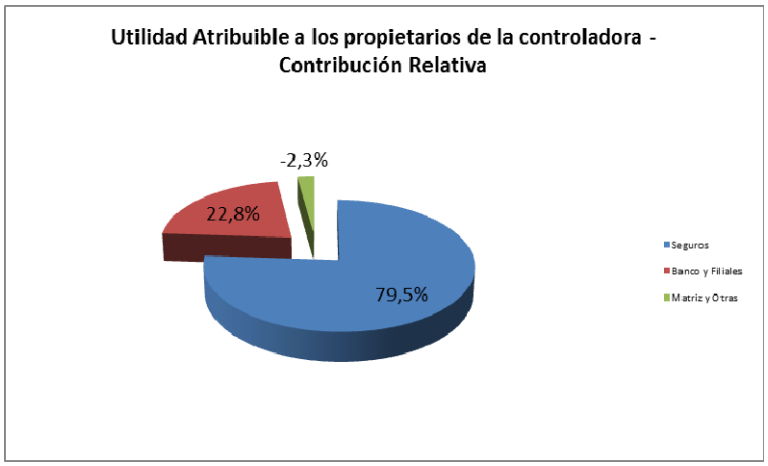
El patrimonio total de la industria alcanzó los MM$18.319.000 a septiembre del 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016, este era MM$17.623.000.

Los niveles de eficiencia de la banca, medidos como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, alcanzaron un 49% a septiembre del 2017, menor al 49,3% del mismo periodo del año anterior, y un 2,2% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por su parte, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,5% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,9% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

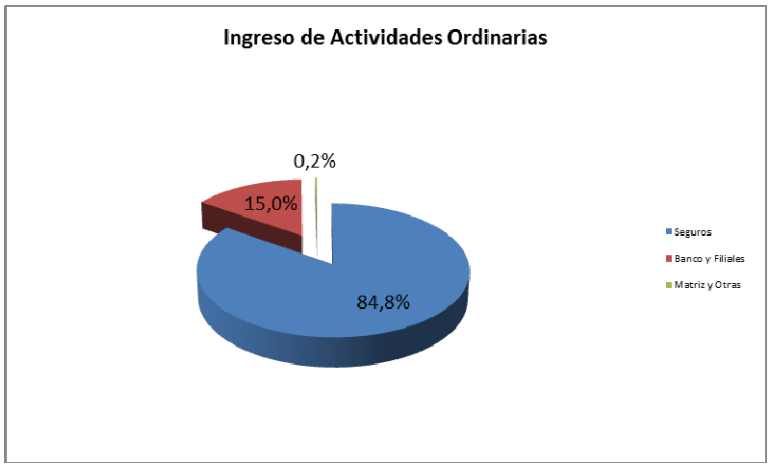
A septiembre del 2017, las colocaciones de Banco Consorcio (sin considerar las interbancarias, ni las contingentes), alcanzaron los MM$2.011.000, lo que deja al Banco en la posición 10° en colocaciones con cerca de un 1,3% de participación en la industria bancaria, versus la posición 10° y el 1,2% de participación de mercado, registrados a igual fecha del año 2016.

3.- ANÁLISIS RAZONADO.-

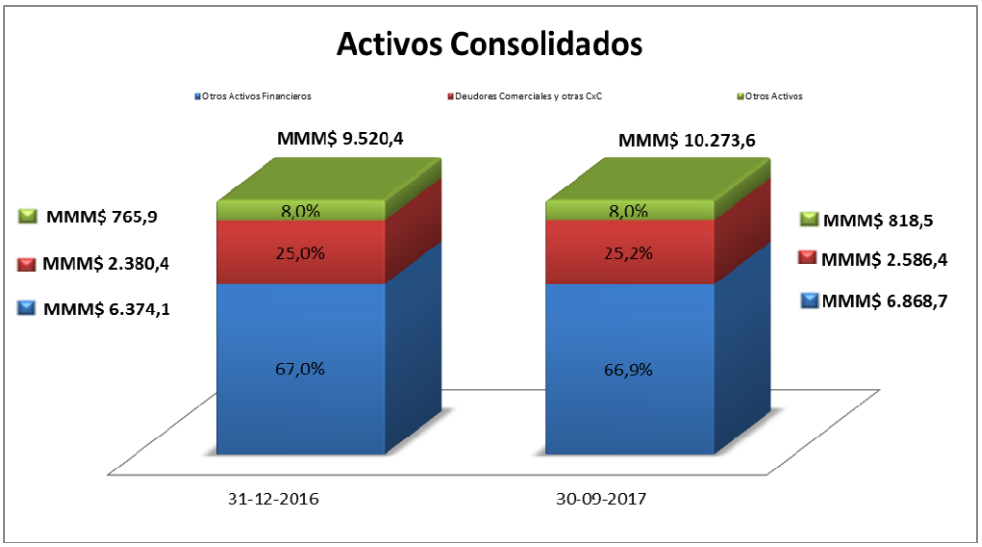
La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora ascendió al 30 de septiembre de 2017 a MM$163.810, cifra superior en 78,5% respecto a la obtenida en el año anterior. Dicha utilidad se descompone en MM$130.285 atribuible al segmento Seguros, MM$37.273 al segmento Banco y filiales y MM$(3.748) a la matriz y filiales menores.



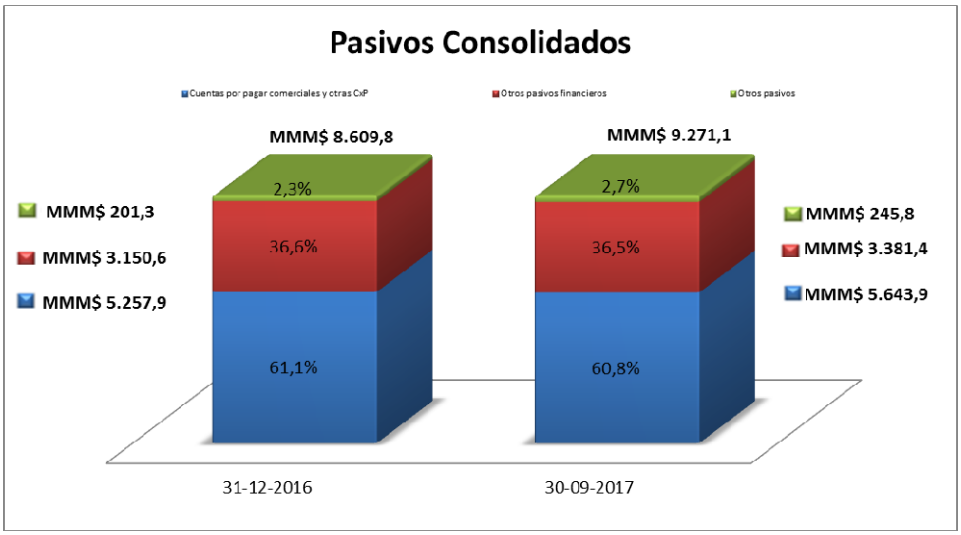
El total de ingresos de actividades ordinarias del período ascendió a MM$1.073.324, cifra inferior en un 1,4% respecto al año 2016. De la cifra total mencionada, un 84,8% proviene del segmento de seguros y un 15% del segmento banco y filiales. La alta ponderación que representa el segmento seguros, se debe básicamente a los ingresos por el negocio de Rentas Vitalicias que ascienden a MM$291.703 en el año, a lo que se suma el Producto de Inversiones de las compañías de seguros de vida, cuyo total al 30 de septiembre de 2017 asciende a MM$339.799.-



El activo total consolidado asciende a MM$10.273.561, cifra superior en un 7,9% respecto al cierre del ejercicio anterior.



El total de pasivos consolidados por su parte, asciende al 30 de septiembre de 2017 a MM$9.271.100, cifra que representa un incremento de 7,7% respecto a aquella vigente al cierre del ejercicio anterior. El principal aumento se explica por las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, debido al incremento de las reservas técnicas de las compañías de seguros de vida, producto principalmente de los negocios de Rentas Vitalicias y del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.



El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, asciende al 30 de septiembre de 2017 a MM$1.001.482, cifra superior en un 10,1% respecto al cierre del ejercicio anterior. La principal razón que explica este aumento es el reconocimiento en el patrimonio de Consorcio Financiero S.A., de las utilidades del periodo Enero – Septiembre 2017.

Compañías de Seguros.-

La utilidad del segmento Seguros atribuible a los propietarios de la controladora, asciende al 30 de septiembre de 2017 a MM$130.285. Básicamente esta utilidad se genera por el resultado de Consorcio Seguros de Vida, donde destaca el margen de los productos y el resultado de inversiones. Adicionalmente la utilidad de Cn Life, como consecuencia del resultado de sus inversiones y el margen de uno de sus productos, aporta positivamente al resultado de este segmento.

La prima directa de las compañías de seguros del Holding presenta una disminución de un 15,1% en el periodo Enero – Septiembre 2017 respecto al mismo periodo del año anterior.

En el caso de la compañía de seguros generales, la prima directa presenta en el ejercicio un aumento de 5,6% respecto a igual período del año anterior.

En términos de participación de mercado en la industria de seguros de vida al 30 de septiembre de 2017, Consorcio Financiero alcanza un 11,93% de la prima directa, lo que significa estar posicionado en el primer lugar de la industria.

En términos de Patrimonio, tanto a nivel del negocio de seguros de vida como de la industria de seguros total, las compañías de Consorcio Financiero ocupan el primer lugar en participación relativa.

A nivel de total de activos mantenidos por las compañías de seguros de Consorcio Financiero al 30 de septiembre de 2017, estos ascienden a MM$6.561.521, cifra que significa obtener el primer lugar en el ranking de tamaño de activos mantenidos por las compañías de seguros, tanto a nivel de la industria de seguros de vida, como del mercado de seguros nacional total.

Resumen de los Estados Financieros de Banco Consorcio y filiales, antes de los ajustes de consolidación en Consorcio Financiero S.A.

Mercado Bancario.-

Al 30 de septiembre de 2017, de acuerdo a datos publicados por la SBIF (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras), el sistema bancario chileno estaba compuesto por 20 instituciones. A la misma fecha, las colocaciones totales del sistema, netas de provisiones, alcanzaron los MM$150.532.000, con un incremento de 3,1% en los últimos doce meses. Las colocaciones a personas fueron las que más crecieron con un 6,8%, mientras que las colocaciones comerciales lo hicieron en 0,8%. Por su parte, las utilidades acumuladas del sistema bancario, de enero a septiembre del 2017, fueron de MM$1.755.196. Esto representa un aumento de un 8,9% respecto al mismo periodo del año anterior. El Resultado Operacional Neto de Provisiones al cierre de septiembre, era un 7,8% mayor en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que el gasto total en provisiones era un 5,1% mayor. Los gastos de apoyo muestran un aumento, para los mismos periodos comparativos, de un 4,7%. Mientras que los ingresos por intereses y reajustes presentaron un incremento de 4,7%. La Utilidad Neta de Operaciones Financieras, al cierre de septiembre, registra MM$537.508, mientras que para el año anterior se registraba una utilidad de MM$499.121. Por su parte, la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio, es decir, el ROE, a la misma fecha de corte es de 12,8%, mientras que al cierre del mismo periodo del año anterior era de 12%.

El patrimonio total de la industria alcanzó los MM$18.319.000 a septiembre del 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016, este era MM$17.623.000.

Los niveles de eficiencia de la banca, medidos como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, alcanzaron un 49% a septiembre del 2017, menor al 49,3% del mismo periodo del año anterior, y un 2,2% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por su parte, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,5% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,9% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A septiembre del 2017, las colocaciones de Banco Consorcio (sin considerar las interbancarias, ni las contingentes), alcanzaron los MM$2.011.000, lo que deja al Banco en la posición 10° en colocaciones con cerca de un 1,3% de participación en la industria bancaria, versus la posición 10° y el 1,2% de participación de mercado, registrados a igual fecha del año 2016.

Resumen de los Estados Financieros consolidados de Banco Consorcio y filiales

$ millones	sep-16	sep-17	*Diferencia*
Activos			
Efectivo y Disponible	54,946	46,031	-8,915
Colocaciones Totales Netas	1,720,194	1,953,317	233,123
Inversiones de Renta Fija DPV	1,067,609	1,316,570	248,961
Fondos Mutuos y Otros Negociacion	80,475	63,060	-17,415
Activo Transitorio	44,626	120,059	75,433
Activo Fijo	6,772	7,788	1,016
Otros Activos	88,882	75,448	-13,434
Total Activos	3,063,504	3,582,273	*518,769*
Pasivos			
Obligaciones a la Vista	64,285	64,506	221
Captaciones a Plazo	1,579,231	1,869,036	289,805
Bancos	222,716	171,716	-51,000
Pasivo Transitorio	32,616	115,431	82,815
Otros Pasivos	327,409	342,096	14,687
Bonos Senior	351,591	470,013	118,422
Bonos Subordinados	104,651	134,168	29,517
Patrimonio Accionistas	381,005	415,307	34,302
Total Pasivos y Patrimonio	3,063,504	3,582,273	*518,769*

$ millones	sep-16	sep-17	*Diferencia*
Estado de Resultados			
Margen Banca Personas	6,822	6,358	-465
Margen Banca Empresas	25,294	23,462	-1,832
Margen Finanzas	16,396	23,185	6,789
Corredora de Bolsa	6,683	7,352	669
Total Margen	55,196	60,357	5,161
Gastos Fijos	-12,462	-13,674	*-1,212*
Resultado Operacional	42,734	46,683	3,949
Impuestos	-7,824	-9,615	*-1,791*
Resultado Final	34,910	37,068	2,158
Principales Indicadores			
Leverage	7.0x	7.6x	0.6x
Índice de Basilea	19.13%	21.24%	2.11%
Eficiencia Operativa	30.95%	30.02%	(0.93%)
ROE medio	14.9%	12.4%	(2.53%)
Índice de Riesgo	1.63%	1.88%	0.25%
Cartera Vencida	0.30%	57.51%	57.20%

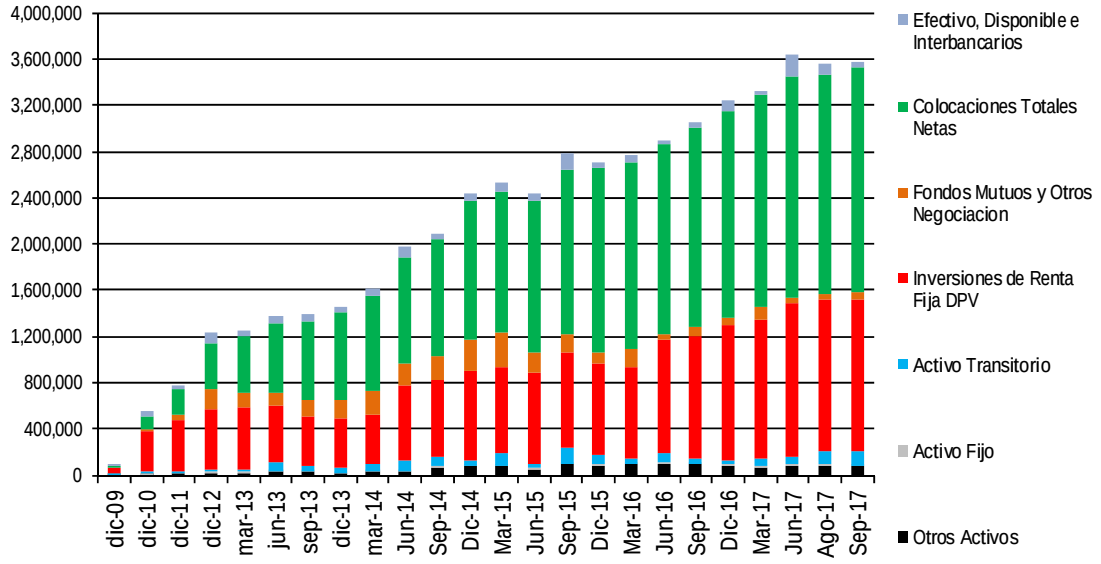
<u>Análisis de los estados financieros consolidados de Banco Consorcio y filiales</u>

<u>Balance</u>

El nivel de activos totales consolidados de Banco Consorcio a septiembre del 2017, eran de MM$3.582.000, lo que representa un 16,9% de aumento al comparar con los MM$3.064.000 del mismo mes del ejercicio anterior. Los activos que mayormente crecen son las colocaciones y las inversiones de renta fija.

Los activos más representativos dentro del balance corresponden a las colocaciones de créditos, con un total de MM$1.953.000, al cierre del periodo de análisis, representan un 54,5% del total de activos.

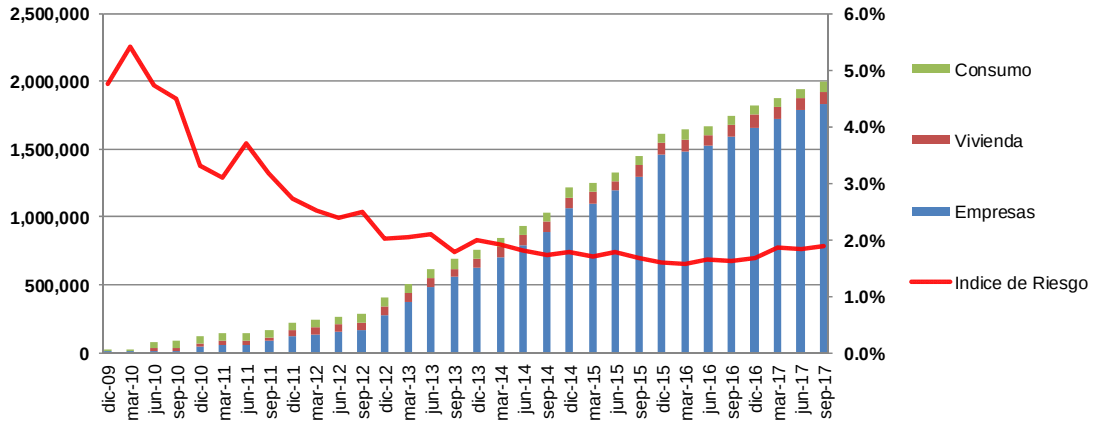
A continuación se presenta la evolución de los activos ($ millones) de Banco Consorcio:



Al cierre del periodo las colocaciones a clientes de Banco Consorcio, netas de provisiones, alcanzaron los MM$1.953.000, lo que equivale a un crecimiento de 13,5% respecto de los MM$1.720.000 de igual periodo del año anterior, reflejando los buenos resultados del plan de crecimiento definido por el Directorio para potenciar la Banca de Empresas. Estas colocaciones representan una participación de mercado de 1,3%. A su vez, los créditos comerciales representan el 2% del mercado y créditos de consumo en cuotas un 0,5%.

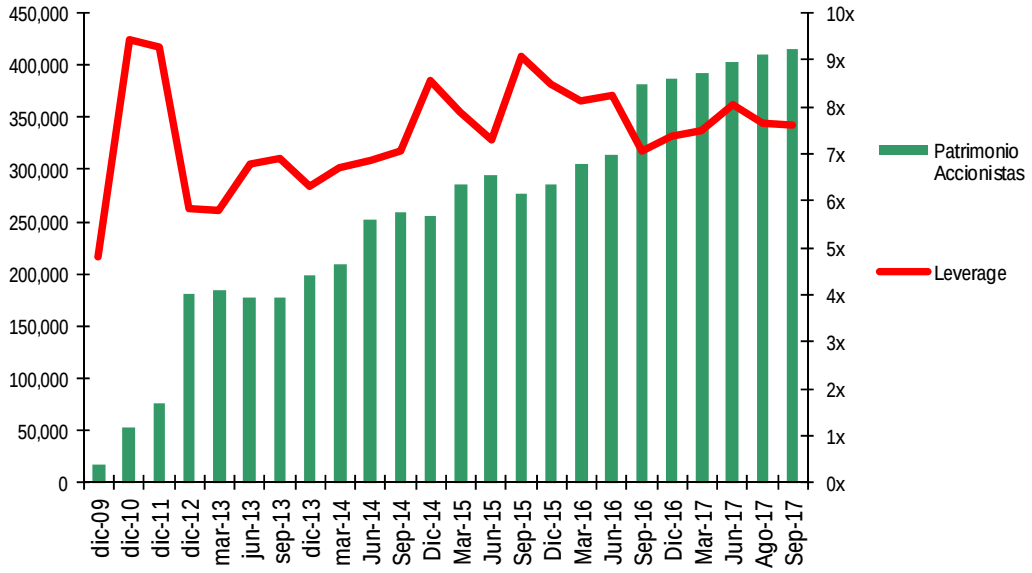
La cartera de colocaciones de Banco Consorcio, a septiembre del 2017, está compuesta en: 91,8% por créditos comerciales, 4,7% créditos para la vivienda y 3,5% por créditos de consumo. Los niveles de riesgo crediticio alcanzaron un 1,9% medido como el cociente entre provisiones y colocaciones vigentes, versus 1,6% al mismo mes del año anterior. Este indicador para el Banco es mejor que el de la industria, el cual se ubica en 2,5%.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las colocaciones ($ millones) de Banco Consorcio:



El total de pasivos de Banco Consorcio, a septiembre de 2017, es de MM$3.582.000, lo que significa un incremento de MM$518.769 respecto a igual periodo del año anterior. Este aumento se financió principalmente con captaciones a plazo por MM$289.805, obligaciones con bancos (principalmente bancos del exterior) disminuida en MM$51.000, aumento en emisión Bonos Subordinados por MM$29.517 aumento en emisión Bonos Senior por MM$118.422 y un aumento de patrimonio por MM$34.302 (IFC por MM$47.000.000, Utilidades 2016, entre otros).

A continuación se presenta la evolución del patrimonio ($ millones) y el endeudamiento (total pasivos / patrimonio) de Banco Consorcio:



Resultados

A septiembre del 2017, la utilidad consolidada de Banco Consorcio acumulada, fue de MM$37.068.000, un 6,2% mayor a los MM$34.910.000 obtenidos al mismo periodo del año anterior, logrando un retorno sobre la inversión de 12,4%, por debajo en 0,5% respecto de la cifra planificada para el ejercicio en curso. Este mayor resultado se explica por los negocios de Finanzas y Consorcio Corredores de Bolsa, quienes presentaron un alza de 41% y 10% respectivamente respecto al año anterior. Por otro parte, Banca de Personas y Banca Empresas se encuentran bajo según el periodo anterior.

El margen de Finanzas aumentó respecto al año anterior, pasando de MM$16.396.000 a MM$23.185.000. Explicados por un menor costo de fondo y mayores ingresos por Trading RF / USD. A su vez, se ha visto afectado por menores reajustes acumulados.

En la Corredora de Bolsa, los márgenes acumulados ascienden a MM$7.352.000, es decir, MM$669 más que el año anterior. Es el negocio de intermediación quien ha experimentado resultados por sobre lo esperado, pasando de MM$1.633.000 a MM$2.795.000 producto de la mayor actividad en la bolsa. A su vez, el negocio de inversiones se encuentra con MM$286.000 menos respecto al mismo periodo año anterior, esto explicado principalmente por menores ingresos por reajustes.

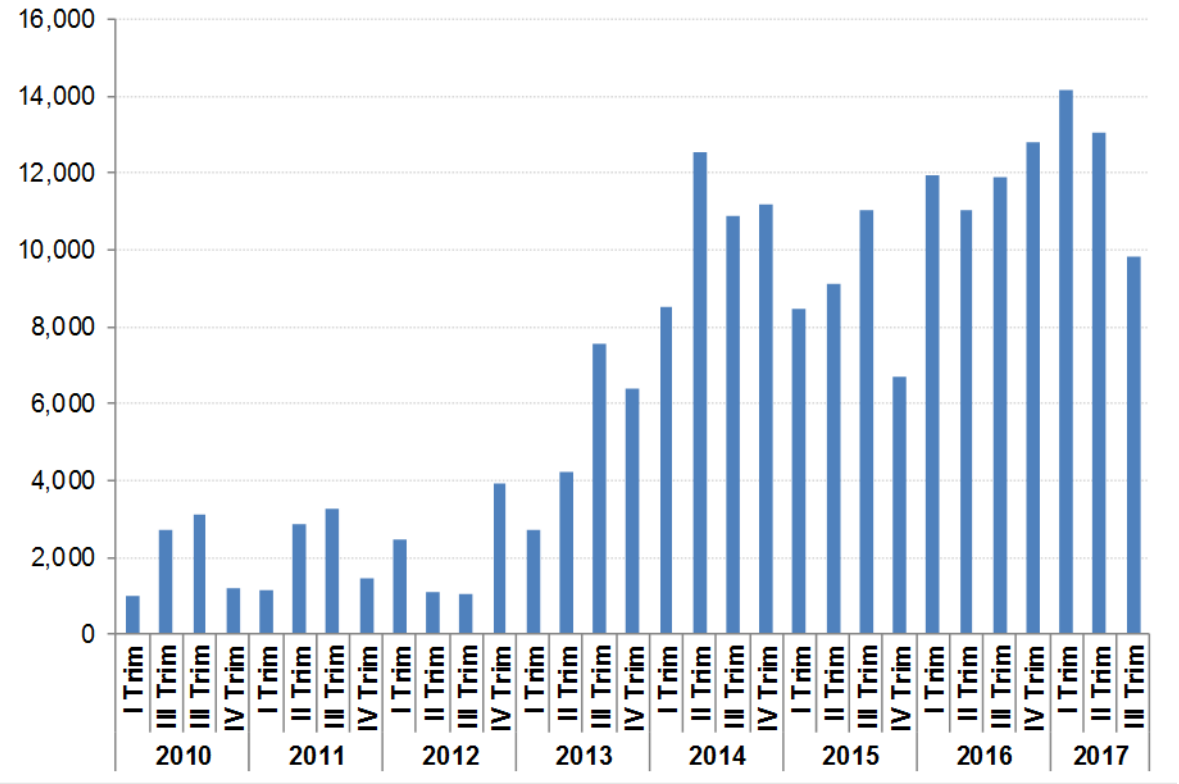
En la Banca Empresas, los márgenes acumulados a septiembre 2017, representan MM$23.462.000, es decir, MM$1.832.000 menos a lo obtenido en igual periodo del año anterior. Este menor resultado se sebe a menores tasas de spreads activos y menores ingresos por comisiones.

En la Banca Personas, el margen acumulado a septiembre del presente año, representa MM$6.358.000, es decir, MM$465.000 menos a lo obtenido en igual periodo del año anterior. Lo descrito se explica principalmente por menores ingresos por comisiones, spread financiero en créditos de consumo, endoso de mutuos hipotecarios y un resultado menor en medios de pago.

Respecto a los Gastos Fijos totales, estos aumentaron 10% en relación al año anterior, pasando de MM$12.462.000 a MM$13.674.000 acumulados. Los principales aumentos en gastos están asociados mayoritariamente a gastos el personal 18% y mayores honorarios en un 12%. Los niveles de eficiencia tuvieron un leve avance pasando de 31% para septiembre 2016 a un 30%, esto medido como el cociente entre los gastos de apoyo totales y el resultado operacional bruto. Es importante destacar que a la fecha, Banco Consorcio sigue teniendo el mejor índice de eficiencia de la industria.

Con lo anterior, el resultado operacional acumulado aumentó en un 9% respecto a la misma fecha año anterior, debido al buen desempeño en las áreas de Finanzas y Corredora de Bolsa. El resultado consolidado acumulado a septiembre del año en curso, aumentó en un 6% en relación al periodo del año anterior. La utilidad obtenida permitió generar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio medio de un 12,4%, menor al 14,7% de rentabilidad obtenida el año anterior.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la utilidad trimestral de Banco Consorcio en millones de pesos:



4.- INDICADORES DE GESTIÓN CONSOLIDADOS.-

	30-Sept-17		30-Sept-16	
Indicadores de Actividad.-				
(Cifras en MM$)				
Total de Activos Consolidados	10.273.561		9.200.398	
Total de Pasivos Consolidados	9.271.100		8.323.478	
Total Patrimonio	1.002.461		876.920	
Indicadores de Endeudamiento.-				
Razón de Endeudamiento	9,2	veces	9,5	veces
(Total de pasivos/Patrimonio Total)				
Indicadores de Rentabilidad.-				
Rentabilidad del Patrimonio	19,10%	(1)	12,20%	(2)
(Ganancia del período atribuible a controladora/ Patrimonio promedio atribuible a controladora)				
Rentabilidad del Activo	1,68%	(1)	1,04%	(2)
(Ganancia del período atribuible a controladora/ Activos promedio)				
Utilidad por acción	1.196,11	(1)	669,93	(2)
(Ganancia del período atribuible a controladora/ Número de acciones)				
Reparto de dividendos	70.000,00		44.093,00	

(1)= Considera la utilidad del período enero - septiembre de 2017.

(2)= Considera la utilidad del período enero - septiembre de 2016.

Indicadores de Resultados.-

Se presenta a continuación el Estado de Resultados consolidado resumido correspondiente al periodo Enero – Septiembre de 2017, comparativo con igual período de 2016.

CONCEPTOS	ACUMULADO AL 30-09-2017 MM$	ACUMULADO AL 30-09-2016 MM$
Ingresos de actividades ordinarias	1.073.324	1.088.791
Costo de ventas	(776.239)	(843.559)
Ganancia bruta	297.085	245.232
Gastos de administración	(81.268)	(78.185)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	206.476	157.157
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	192.606	111.048
Ganancias (pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora	163.810	91.748

Flujo de efectivo Consolidado.-

Se presenta a continuación un resumen de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo Enero – Septiembre de 2017 y 2016, donde se muestran sus principales componentes:

CONCEPTOS	ACUMULADO AL 30-09-2017 MM$	ACUMULADO AL 30-09-2016 MM$
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(6.740)	(41.459)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	9.021	(18.361)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.885)	42.515
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	58	202
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.546)	(17.103)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	41.592	88.374
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	35.046	71.271

5.- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.-

Uno de los focos estratégicos definidos por Consorcio es desarrollar una "Adecuada administración y control de los riesgos". Esto se lleva a cabo a través de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, que contribuye a la creación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés, en el marco de su Misión, Visión y Valores Corporativos.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos de Consorcio está alineado con las mejores prácticas internacionales y también con el enfoque de supervisión basada en riesgos, adoptado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

El holding está compuesto por entidades que ofrecen servicios en las áreas de Seguros, Previsión, Ahorro y Banco, principalmente a través de tres compañías de seguros en Chile, un banco y un intermediario de valores. Estas entidades están expuestas a riesgos de distinta naturaleza gestionados por unidades especializadas al interior de ellas, a través de la identificación, evaluación, mitigación y control de riesgos, así como de la generación de reportes según la naturaleza, tamaño y complejidad de cada negocio. Al respecto, todas las filiales han mostrado tradicionalmente una sólida posición de solvencia, con amplias holguras respecto a los requerimientos regulatorios. Por otra parte, las sociedades filiales se benefician de un fuerte compromiso de los accionistas de Consorcio Financiero, que se demuestra a través de su participación activa y directa en los Directorios y los numerosos Comités de Directores, según corresponda a cada entidad.

A continuación se presentan los riesgos de las principales entidades del holding:

Consorcio Financiero

Dependencia de los dividendos de las filiales.-

Consorcio Financiero S.A. (CFSA) es la matriz de un conglomerado de empresas y sus ingresos dependen mayoritariamente de la capacidad de distribución de dividendos que tengan sus filiales. CFSA controla un porcentaje significativo de la propiedad de cada filial en Chile, con la flexibilidad de fijar las políticas de dividendos acorde a sus requerimientos, los planes de crecimiento de las filiales y la disponibilidad de recursos de éstas considerando que sus filiales son empresas reguladas y deben cumplir con la normativa vigente.

Banco Consorcio y Filiales

Riesgo de Crédito.-

Banco Consorcio mantiene una política de riesgo de crédito que reconoce la existencia de distintos tipos de negocios y/o segmentos en los que está presente la entidad: Banca de Personas, con créditos de consumo, hipotecarios y tarjetas de créditos y Banca de Empresas, con créditos comerciales, leasing, factoring, comercio exterior, derivados, entre otros.

Para cada segmento, se cuenta con sistemas de evaluación apropiados para mitigar sus riesgos. Para la cartera masiva se cuenta con modelos grupales estadísticos de creditscoring y para la cartera individual se cuenta con análisis de riesgos internos, independientes de unidades comerciales, y con comités de créditos para la toma de decisiones el cual cuenta con activa participación del directorio. Este riesgo es también mitigado por la obtención de garantías reales y personales, existencia de límites de concentración máximos por deudor, grupos de deudores y segmento de industrias. El banco dispone de mecanismos de constitución de provisiones los que buscan estimar los niveles de pérdidas esperadas de la cartera de crédito, existiendo al menos una vez al año un análisis respecto a su suficiencia. En el caso de instrumentos financieros, el Banco mide la probabilidad de incobrabilidad de los emisores utilizando evaluaciones internas y ratings externos independientes del Banco, aprobando líneas de crédito a emisores o grupos de ellos.

El Banco tiene definido un Comité de Cartera y Cobranza, en el cual participan directores y donde se monitorea y controla la gestión del riesgo de crédito y calidad de su cartera.

Riesgo de Liquidez.-

Banco Consorcio y sus filiales tienen definida, aprobada e implementada una política de administración de liquidez, para moneda local y extranjera, en concordancia con los cumplimientos y obligaciones generadas en función de sus operaciones y de acuerdo a los requerimientos legales y normativos vigentes

Conceptualmente se distinguen cuatro ámbitos del Riesgo de Liquidez incluyendo Liquidez Diaria, Liquidez de Financiamiento o Estructural, Liquidez de Trading y Liquidez por Factores de Mercado. Ellos son gestionados principalmente a través de la definición de niveles máximos de déficit y stock, límites de descalce, límites de concentración máximo por tipo pasivo, concentración por contraparte y vencimiento; indicadores de liquidez y pruebas de tensión.

Para medir y monitorear este riesgo, se utilizan diversas herramientas, distinguiendo entre situaciones normales de mercado y escenarios de estrés. En el caso de escenarios normales se utilizan flujos de caja proyectados, razones de concentración de vencimientos de pasivos por plazo y contrapartes, además de razones de liquidez, las que indican principalmente la posición relativa del Banco respecto a activos líquidos y pasivos volátiles. Asimismo, el Banco monitorea su situación de liquidez, índices de concentración, razones de liquidez y stock de activos líquidos, de acuerdo a las definiciones establecidas en la normativa

vigente. Para escenarios de estrés se aplican mensualmente pruebas que evalúan la capacidad del Banco para resistir situaciones extremas de iliquidez. Además, se utilizan indicadores de alerta temprana que permiten la activación de Planes de Contingencia de liquidez, en caso de ser necesario.

Riesgo de Mercado.-

La gestión de este riesgo es uno de los pilares en toda institución financiera. En particular para el caso de la Banca Tradicional, donde los activos y pasivos no se valorizan según su valor de mercado sino de acuerdo a su costo amortizado, los riesgos surgen producto de posibles descalces tanto en monto como en plazo de los activos y pasivos del balance, distinguiéndose los siguientes riesgos específicos: Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Moneda y Riesgo de Reajustabilidad.

Para medir y monitorear estos riesgos, el Banco y sus filiales consideran varias metodologías. Aplica por un lado, las mediciones que están establecidas en la normativa vigente, en particular sobre el riesgo de tasa de interés y reajustabilidad para el Libro de Banca de corto y largo plazo. Por otro lado, aplica mediciones tales como el Value at Risk, Sensibilidad a Tasas de Interés, PV01 y Medidas de exposición máxima en Moneda Reajustable. Respecto a la estimación de pérdidas ante cambios extremos en la estructura de tasas de interés y en las paridades entre monedas, el Banco realiza Pruebas de Tensión (Stress Testing) y aplica pruebas retrospectivas para evaluar la efectividad de su modelo interno de Value at Risk.

El Banco cuenta con un Comité de Activos y Pasivo (CAPA), el cual cuenta con la participación de directores y donde se monitorea y controla la gestión del Riesgo de Mercado y liquidez.

Riesgo operacional

Es el riesgo que por fallas humanas, en los sistemas, procesos, fraudes o eventos externos, se puede ocasionar al banco pérdidas de reputación, tener implicancias legales o regulatorias o pérdidas financieras. El Banco y sus Filiales se ven imposibilitado de eliminar todos los riesgos operacionales a un costo razonable, pero si se reacciona mediante un marco de control y de supervisión para mitigar los riesgos. Los controles incluyen el desarrollo e implementación de herramientas metodológicas para la identificación, avaluación, mitigación y monitoreo de riesgos; efectiva segregación de funciones, restricción de acceso procedimientos de autorización y reconciliaciones, capacitaciones y evaluación del personal, incluyendo el uso de auditorías internas, todo esto dentro de un marco basado en buenas prácticas y en el involucramiento de todas las unidades del Banco. El Banco tiene definido un Comité de Riesgo Operacional y un Comité de Tecnología, Seguridad de la Información y Continuidad, donde se revisan periódicamente los eventos de pérdida registrados, los planes para corregir sus causas y toda la gestión referida a la evaluación realizada de los riesgos identificados en los procesos del Banco y sus medidas de mitigación. Se monitorea además el control y administración de los proveedores definidos como críticos, se evalúan las pruebas a los planes de continuidad que el Banco

tiene definidos para cada uno de los procesos críticos y el cumplimiento de políticas existentes en materia de seguridad de la información.

Compañías de Seguros en Chile

Riesgo de Mercado

Corresponde a un cambio desfavorable en el valor neto de activos y pasivos, proveniente de movimientos en factores de mercado tales como precios de renta variable, tasas de interés, activos inmobiliarios y tipos de cambio.

Este riesgo es gestionado a través de múltiples herramientas, entre las que se puede mencionar la definición y seguimiento de una Política de Inversiones, que establece los principales lineamientos sobre la cartera de inversiones, detallando límites por tipo de instrumento, distribución geográfica, actividad económica e índices de coberturas, entre otros. La evaluación de los riesgos de mercado se realiza principalmente a través de la determinación del Valor en Riesgo (VaR) y la utilización de pruebas de estrés sobre los factores de riesgo más relevantes. En el caso de las Compañías de seguros de vida chilenas, además se monitorea el calce de los flujos de activos y pasivos y el Test de Suficiencia de Activos (TSA).

Riesgo de Crédito.-

Este riesgo consiste en eventuales incumplimientos de los compromisos de un emisor de valores en cartera o de una contraparte, así como de un deterioro de la clasificación crediticia de estos mismos.

Para el caso del riesgo de emisor, en la Política de Crédito y deterioro se establecen límites internos en base a clasificaciones de riesgo externas y estudios periódicos realizados por las Compañías. Para el caso del riesgo de contraparte de Reaseguro, se ha definido una Política que determina los lineamientos generales y condiciones mínimas para establecer relaciones contractuales con un Reasegurador, revisándose además los estados financieros de estas entidades y sus clasificaciones de riesgo. En lo que respecta a instrumentos derivados y pactos, existe un Plan de Uso de Derivados y una Política de Crédito y Deterioro.

Riesgo de Liquidez.-

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por no tener suficientes activos líquidos o fuentes de financiamiento a un costo razonable para hacer frente a los compromisos de pagos.

Las Compañías principalmente procuran calzar los flujos de caja generados por sus activos y pasivos, y parte importante de su portafolio se encuentra invertido en instrumentos financieros de alta liquidez y de fácil enajenación para hacer frente a cualquier desviación respecto a los flujos de caja presupuestados. Adicionalmente, las Compañías cuentan con líneas de crédito de corto plazo vigentes en el sistema financiero nacional para administrar en forma eficiente y rentable su posición de liquidez.

Riesgos Técnicos.-

Son riesgos propios de la actividad de los negocios de seguros, los que pueden originarse en la suscripción y tarificación de pólizas que resulten en pérdidas, ya sea, por insuficiencias de primas o de reservas técnicas, por desviaciones desfavorables en los supuestos de tarificación, de caducidad, por la ocurrencia de catástrofes, o bien por un riesgo de reaseguro.

Estos riesgos están identificados y acotados por la existencia de políticas de suscripción y tarificación así como de reaseguros aprobadas por el Directorio y controladas periódicamente. Además, se llevan a cabo estudios e investigaciones sobre factores específicos de riesgo tales como mortalidad y discapacidad. Se han desarrollado diversos modelos que permiten evaluar los riesgos técnicos, incluyendo el análisis de escenarios normales y catastróficos, la aplicación de Tests de Adecuación de Pasivos y de Suficiencia de Primas y seguimientos de la duración de pólizas, entre otros.

Riesgos Operacionales y Tecnológicos.-

Es el riesgo de pérdidas provenientes de fallas o falta de adecuación de los procesos internos, de las personas, de los sistemas, o producto de eventos externos. Pueden derivar de situaciones de fraude, errores de ejecución, información poco fiable, negligencia, eventos catastróficos tales como incendio o terremoto, etc.

La confección de matrices de riesgos, que incluye el levantamiento de un mapa detallado de procesos y subprocesos, permite obtener una visión de los distintos riesgos operacionales y definir eventuales mejoras al sistema de control interno. La gestión de estos riesgos se apoya en una serie de políticas así como en el desarrollo y monitoreo de procedimientos, manuales operacionales y Planes de Continuidad para los procesos definidos como críticos.

Riesgos Legales y Normativos.-

Estos riesgos emanan de incumplimientos de leyes y normas que regulan las actividades empresariales que desarrollan las Compañías. Incluye asimismo riesgos por cambios regulatorios perjudiciales.

Estos riesgos se mitigan principalmente a través de la definición de una Política de Cumplimiento, la cual define los principales roles y responsabilidades en las Compañías sobre esta materia. Asimismo, en el Código de Gobierno Corporativo de las Compañías se definen las responsabilidades de las áreas claves en la gestión de este riesgo.

Riesgos Estratégicos.-

Estos riesgos surgen de la posibilidad de no contar con una estrategia adecuada, fallar en el diseño y/o implementación de planes de negocio coherentes o no lograr adaptarse a nuevas condiciones del entorno. Esta categoría incluye también el deterioro en las condiciones de mercado y el Riesgo de Grupo, que se refiere a la exposición a pérdidas resultantes de la pertenencia al holding Consorcio Financiero.

En particular, la actual estructura de Gobierno Corporativo de las Compañías permite una adecuada mitigación de estos riesgos, fundamentado principalmente en la existencia de diversos Comités de Directores los cuales constituyen instancias de discusión y análisis entre los miembros del Directorio y la Alta Gerencia, sobre los asuntos y materias clave para las Compañías. En particular, el Comité Estratégico es el encargado del seguimiento del cumplimiento de la estrategia junto con un robusto proceso de planificación de negocios trianual, cuyo cumplimiento es analizado en detalle mensualmente en el Directorio.