

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

30 de Septiembre de 2019

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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 2019, asciende a MM\$13.104.404, cifra 10,5% superior a la vigente al 31 de diciembre de 2018. De dicho total, un 63,3% 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 77%, cuyas inversiones valorizadas a costo amortizado ascienden a MM\$4.637.162, mientras que las inversiones a valor razonable ascienden a MM\$1.749.014, 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 22,3% de los Otros Activos Financieros, donde destacan los instrumentos financieros para negociación por MM\$228.120.- e instrumentos financieros disponibles para la venta por MM\$1.569.633.-

Otro activo relevante, corresponde a los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, por un total de MM\$3.734.850, donde destacan los Leasing por Cobrar de las Compañías de Seguros de Vida, por MM\$482.198 y las Colocaciones de Banco Consorcio, por un total de MM\$3.109.077.-

El total de Pasivos por su parte asciende a MM\$12.083.775, cifra 11,2% superior a la existente al 31 de diciembre del 2018. Las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar, que representan un 54,3% del total de pasivos al cierre de septiembre de 2019, incluyen un monto de MM\$6.510.423 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 43,5% del total de Pasivos, ascienden a MM\$5.256.432 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 2019 a MM\$1.018.451, cifra supero en un 3,3% respecto a la vigente al cierre del ejercicio anterior.

La utilidad consolidada al 30 de septiembre de 2019 ascendió a MM\$64.404 de la cual MM\$64.710 son atribuibles a los propietarios de la controladora y (MM\$306) a participaciones no controladoras.

Los principales hitos del periodo Enero – septiembre 2019, se pueden resumir en los siguientes:

Ser número uno como Grupo Consorcio en el total de activos de la industria de seguros al 30 de septiembre de 2019.

Ser número uno en el total de activos de la industria de seguros de vida al 30 de septiembre de 2019. Grupo Consorcio es N° 1 (CN Life +Consorcio Nacional de Seguros de Vida), por compañías independientes Confuturo es el N°1.

Ser número uno en Patrimonio total de la industria de seguros al 30 de septiembre de 2019.

Ser número uno en Patrimonio total de la industria de seguros de vida al 30 de septiembre de 2019.

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 2019.

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 2019, 35 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 2019 la Prima directa total de la industria de Seguros de Vida ascendió a MM\$ 4.707.284

De dicho total, Rentas Vitalicias Previsionales representa un 44,0%, Colectivos un 11,0%, Vida Individual más APV un 17,4%, SIS un 12,6% y Masivos un 15,0%

La utilidad del periodo enero – septiembre 2019 para toda la industria, ascendió a MM\$ 246.703 cifra inferior en un 19.9% a la observada el año anterior mismo período (MM\$ 307.921)

La industria de Seguros de Vida mantiene al 30 de septiembre de 2019 un total de activos de MM\$ 46.545.799 mientras el patrimonio de la industria asciende a la misma fecha a MM\$ 4.111.615.

Mercado de Seguros Generales. -

En el mercado de Seguros Generales chileno participan 32 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 2019, la Prima directa total de la Industria de Seguros Generales ascendió a MM\$ 2.087.468, cifra superior en 9,3% respecto a la observada el año anterior en el mismo período (MM\$. 1.909.059).

De la prima total, Incendio y Adicionales representa un 2,3%, Vehículos un 31,2%, Seguros Masivos un 17,1%, SOAP un 2,4% y Otros un 47,1%.

La utilidad del periodo enero – septiembre 2019 para toda la industria, ascendió a MM\$ 75.098 cifra inferior en un 1,5% a la observada el año anterior (MM\$ 76.240)

La industria de Seguros Generales mantiene al 30 de septiembre de 2019 un total de activos de MM\$ 4.719.820, mientras el Patrimonio de la industria asciende a MM\$ 1.057.957

Mercado Bancario

Al 30 de septiembre de 2019, de acuerdo a datos publicados por la CMF (Comisión para Mercados Financieros), el sistema bancario chileno estaba compuesto por 18 instituciones. A la misma fecha, las colocaciones totales del sistema, netas de provisiones, alcanzaron los MM\$184.213, con un incremento de 8,59% en los últimos doce meses. Las colocaciones a personas fueron las que más crecieron con un 10,62%, mientras que las colocaciones comerciales lo hicieron en 7,24%. Por su parte, las utilidades acumuladas del sistema bancario, de enero a septiembre, fueron de MM\$2.095.510, Esto representó un aumento de un 13,08% respecto al mismo periodo del año anterior. El Resultado Operacional Neto de Provisiones al cierre de septiembre fue 18,47% mayor en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que el gasto total en provisiones fue de 23,62%. Los gastos de apoyo mostraron un incremento para los mismos periodos comparativos, de un 9,54%, mientras que los ingresos por intereses y reajustes netos presentaron un aumento de 14,19%. La Utilidad Neta de Operaciones Financieras al cierre de septiembre registró MM\$687.510, mientras que para el año anterior se registraba una utilidad de MM\$501.322. Por su parte la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio, es decir ROE, al cierre de la misma fecha de corte fue de 12,95%, mientras que al cierre del mismo periodo del año anterior era de 12,58%.

El patrimonio total de la industria alcanzó los MM\$21.583 a septiembre del 2019, mientras que, para el mismo periodo del año 2018, este era MM\$19.150.

Los niveles de eficiencia de la banca, medidos como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, alcanzaron un 44,93% a septiembre del 2019, menor al 47,32% del mismo periodo del año anterior, y un 1,94% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales.

Por su parte, los niveles de riesgo del sistema bancario alcanzaron 2,46% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,90% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A septiembre del 2019, las colocaciones de Banco Consorcio (sin considerar las interbancarias, ni las contingentes), alcanzaron los MM\$3.167, lo que deja al Banco en la posición 10° en colocaciones con cerca de un 1,68% de participación en la industria bancaria, versus la posición 9° y el 1,44% de participación de mercado registrados a igual fecha del año 2018.

3.- ANÁLISIS RAZONADO. -

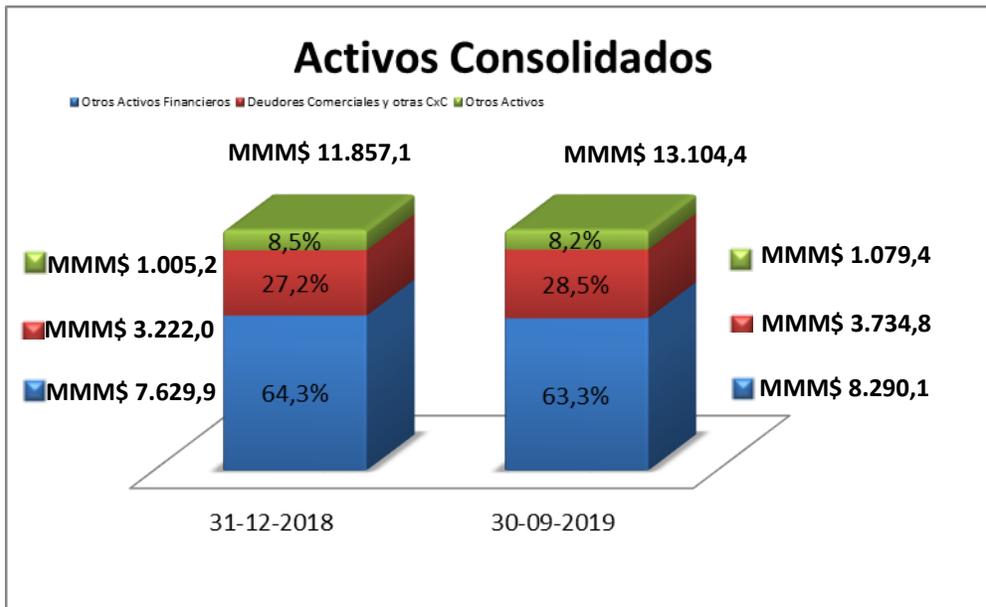
La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora aumento al 30 de septiembre de 2019 a MM\$64.710, cifra inferior en 2,5% respecto a la obtenida en el año anterior. Dicha utilidad se descompone en MM\$26.757 atribuible al segmento Seguros, MM\$44.287 al segmento Banco y filiales y MM\$(6.334) a la matriz y filiales menores.



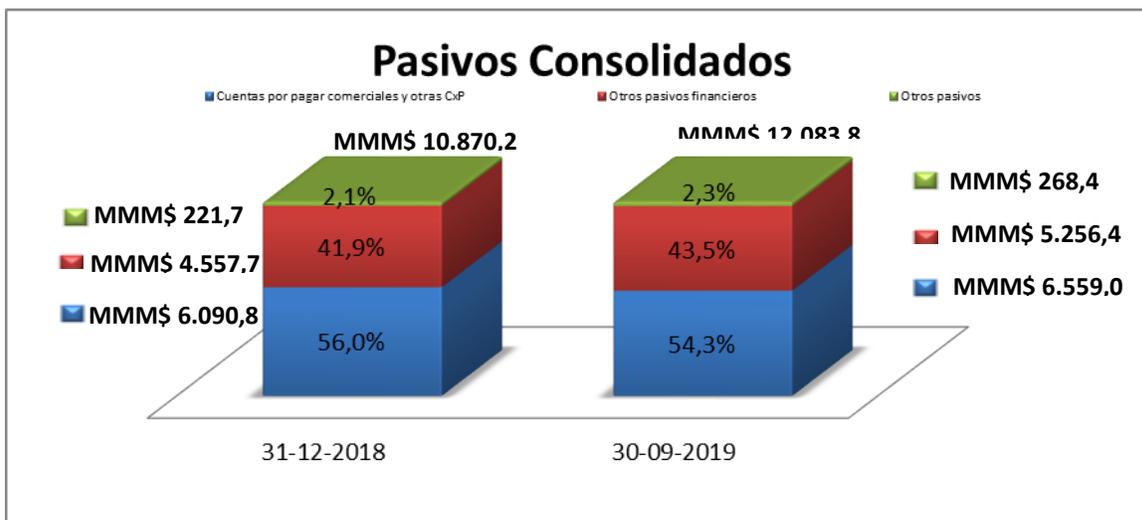
El total de ingresos de actividades ordinarias del período ascendió a MM\$1.124.389, cifra superior en un 22,1% respecto al año 2018. De la cifra total mencionada, un 82,1% proviene del segmento de seguros y un 17,8% del segmento banco y filiales. La alta ponderación que representa el segmento seguro se debe básicamente a los ingresos por el negocio de Rentas Vitalicias que ascienden a MM\$352.205 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 2019



El activo total consolidado asciende a MM\$13.104.404, cifra superior en un 10,5% respecto al cierre del ejercicio anterior.



El total de pasivos consolidados por su parte asciende al 30 de septiembre de 2019 a MM\$12.083.775, cifra que representa un incremento de 11,2% 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 Supervivencia.



El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, asciende al 30 de septiembre de 2019 a MM\$1.018.451, cifra superior en un 3,3% respecto al cierre del ejercicio anterior. La principal razón que explica este aumento es por las utilidades acumuladas del periodo anterior.

Compañías de Seguros. -

La utilidad del segmento Seguros atribuible a los propietarios de la controladora, asciende al 30 de septiembre de 2019 a MM\$26.757. 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 un aumento de un 17,8% en el periodo Enero – septiembre 2019 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 5,1% 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 2019, Consorcio Financiero alcanza un 12,08% de la prima directa, lo que significa estar posicionado en el tercer 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 2019, estos ascienden a MM\$7.706.062, 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 2019, de acuerdo a datos publicados por la CMF (Comisión para Mercados Financieros), el sistema bancario chileno estaba compuesto por 18 instituciones. A la misma fecha, las colocaciones totales del sistema, netas de provisiones, alcanzaron los MM\$184.213, con un incremento de 8,59% en los últimos doce meses. Las colocaciones a personas fueron las que más crecieron con un 10,62%, mientras que las colocaciones comerciales lo hicieron en 7,24%. Por su parte, las utilidades acumuladas del sistema bancario, de enero a septiembre, fueron de MM\$2.095.510, Esto representó un aumento de un 13,08% respecto al mismo periodo del año anterior. El Resultado Operacional Neto de Provisiones al cierre de septiembre fue 18,47% mayor en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que el gasto total en provisiones fue de 23,62%. Los gastos de apoyo mostraron un incremento para los mismos periodos comparativos, de un 9,54%, mientras que los ingresos por intereses y reajustes netos presentaron un aumento de 14,19%. La Utilidad Neta de Operaciones Financieras al cierre de septiembre registró MM\$687.510, mientras que para el año anterior se registraba una utilidad de MM\$501.322. Por su parte la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio, es decir ROE, al cierre de la misma fecha de corte fue de 12,95%, mientras que al cierre del mismo periodo del año anterior era de 12,58%.

El patrimonio total de la industria alcanzó los MM\$21.583 a septiembre del 2019, mientras que, para el mismo periodo del año 2018, este era MM\$19.150.

Los niveles de eficiencia de la banca, medidos como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, alcanzaron un 44,93% a septiembre del 2019, menor al 47,32% del mismo periodo del año anterior, y un 1,94% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales.

Por su parte, los niveles de riesgo del sistema bancario alcanzaron 2,46% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,90% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A septiembre del 2019, las colocaciones de Banco Consorcio (sin considerar las interbancarias, ni las contingentes), alcanzaron los MM\$3.167, lo que deja al Banco en la posición 10° en colocaciones con cerca de un 1,68% de participación en la industria bancaria, versus la posición 9° y el 1,44% de participación de mercado registrados a igual fecha del año 2018.

Resumen de los Estados Financieros Consolidados Banco Consorcio y Filiales

\$ millones	SEP-18	SEP-19	Diferencia
Activos			
Efectivo y Disponible	190.387	132.339	-58.048
Colocaciones Totales Netas	2.398.277	3.109.113	710.836
Inversiones Disponible para la Venta	1.502.523	1.569.634	67.111
Inversiones Trading	48.280	163.547	115.267
Activo Transitorio	98.515	51.174	-47.341
Activo Fijo	7.443	8.815	1.372
Otros Activos	143.946	182.562	38.616
Total Activos	4.389.371	5.217.184	827.813
Pasivos			
Obligaciones a la Vista	105.991	183.957	77.966
Captaciones a Plazo	2.232.825	2.581.932	349.107
Bancos	309.873	313.198	3.325
Pasivo Transitorio	82.166	30.618	-51.548
Otros Pasivos	445.582	576.229	130.647
Bonos Senior	658.381	830.873	172.492
Bonos Subordinados	137.774	171.673	33.899
Patrimonio Accionistas	416.779	528.704	111.925
Total Pasivos y Patrimonio	4.389.371	5.217.184	827.813
Estado de Resultados			
Margen Banca Personas	6.171	3.069	-3.102
Margen Banca Empresas	25.930	24.216	-1.713
Margen Finanzas	16.873	36.397	19.524
Corredora de Bolsa	6.890	6.946	56
Total Margen	55.863	70.628	14.764
Gastos Fijos	-15.620	-17.688	-2.067
Resultado Operacional	40.243	52.940	12.697
Impuestos	-8.064	-8.758	-694
Resultado Final	32.179	44.182	12.003
Principales Indicadores			
Leverage	9,5x	8,9x	-0,7x
Índice de Basilea	15,9%	16,2%	0,32%
Eficiencia Operativa	35,8%	31,5%	(4,29%)
ROE medio	10,3%	12,0%	1,75%
Índice de Riesgo	1,81%	1,82%	0,01%
Cartera Vencida	0,57%	0,94%	0,37%

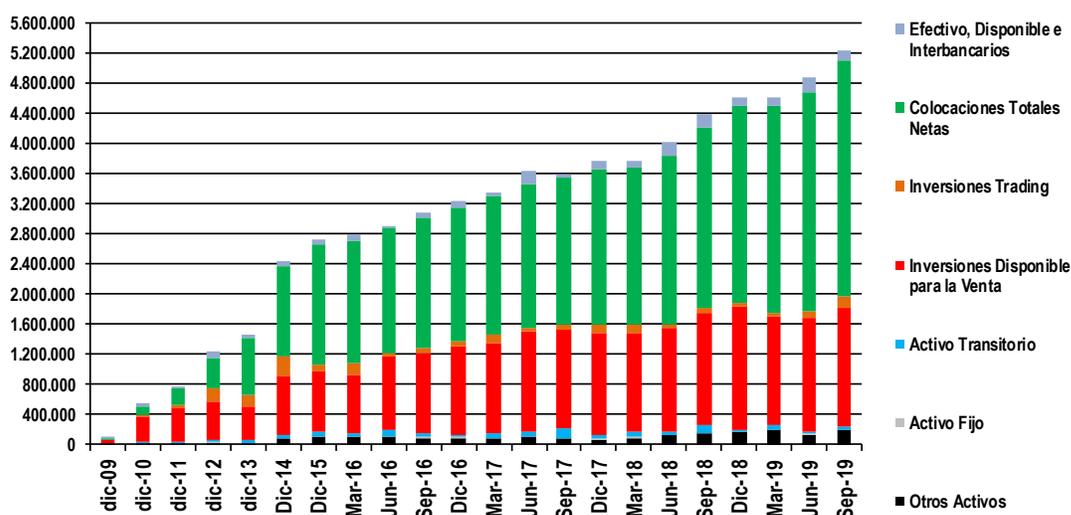
Análisis de los Estados Financieros Consolidados Banco Consorcio y Filiales

BALANCE

El nivel de activos totales consolidados de Banco Consorcio a septiembre del 2019, eran de MM\$5.217, lo que representó un 19% de aumento en comparación con los MM\$4.389 del mismo mes, pero del ejercicio anterior. Los activos que mayormente crecieron fueron las inversiones trading y colocaciones.

Los activos más representativos dentro del balance correspondieron a las colocaciones de créditos netas, con un total de MM\$3.109. Al cierre del periodo de análisis representaron un 60% del total de los activos.

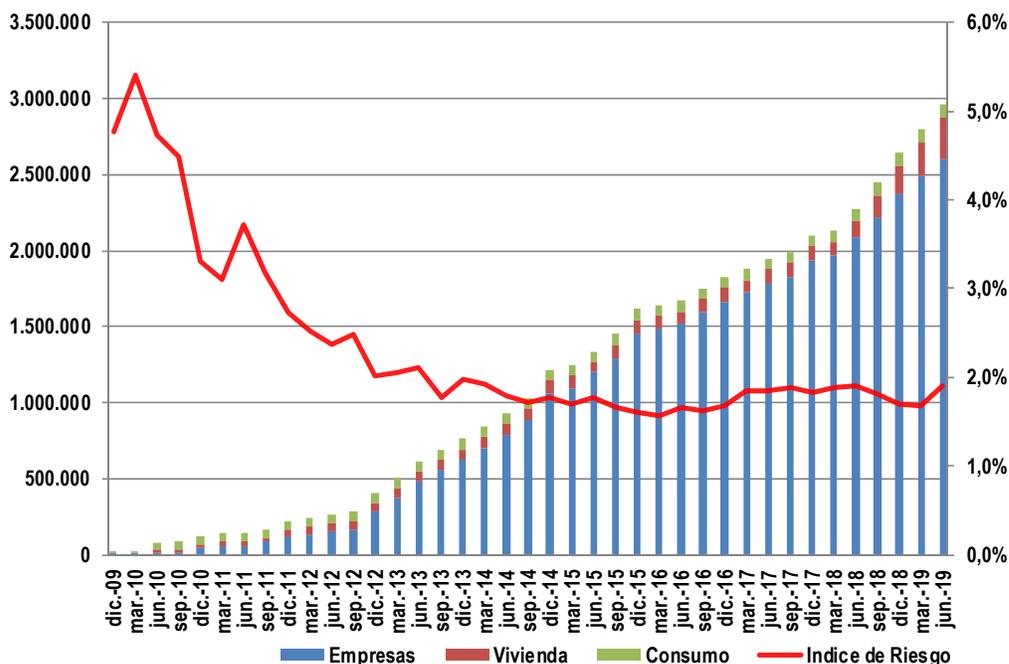
A continuación, se presenta la evolución de los activos (\$ millones) de Banco Consorcio:



Al cierre del periodo las colocaciones brutas (sin considerar interbancarios) a clientes de Banco Consorcio alcanzaron los MM\$3.167, lo que equivale a un crecimiento de 30% respecto de los MM\$2.442 del mismo periodo año anterior. Estas colocaciones representaron una participación de mercado de 1,68%. A su vez, los créditos comerciales representaron el 2,53% del mercado, vivienda el 0,62% y créditos de consumo un 0,36%.

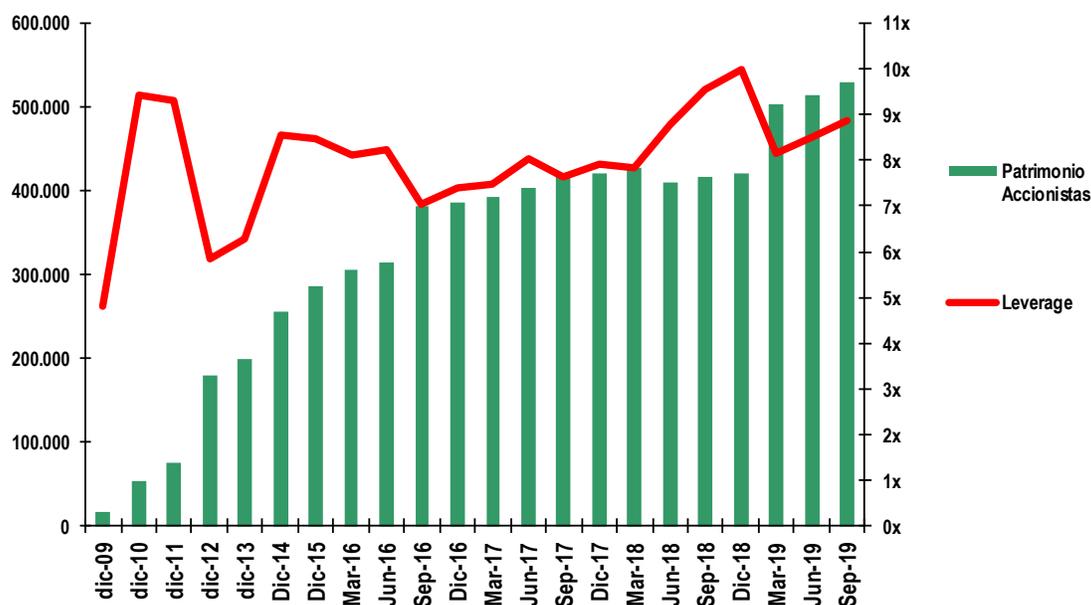
La cartera de colocaciones de Banco Consorcio, a septiembre del 2019 tuvo una composición de: 86% de créditos comerciales, 11% créditos para la vivienda y 3% por créditos de consumo. Los niveles de riesgo crediticio alcanzaron un 1,82% medido como el cociente entre provisiones y colocaciones vigentes, versus 1,81% al mismo mes del año anterior. Este indicador para el Banco fue mejor que el de la industria, el cual se ubicó en 2,46%.

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



El total de pasivos de Banco Consorcio, a septiembre de 2019, es de MM\$5.217, lo que significó un incremento de MM\$827.813 respecto a igual periodo del año anterior. Este aumento se financió principalmente con captaciones a plazo con MM\$349.107, bonos senior por MM\$172.492 y otros.

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



Resultados

A septiembre 2019, la utilidad consolidada de Banco Consorcio acumulada fue de MM\$44.182, un 37% mayor a los MM\$32.179 obtenidos al mismo periodo del año anterior, logrando un retorno sobre la inversión de 12,0%, superior en 175 pb respecto al año anterior. Este mayor resultado se explica principalmente por Finanzas que registró un 116% más en resultado versus al año anterior. Los negocios de Banca Personas y Banca Empresas, presentaron una disminución de 50% y 7% respectivamente en comparación al año anterior. Por otro parte, Corredora de Bolsa registró un 1% de mayor resultado respecto al periodo anterior.

El margen de Finanzas aumentó respecto al año anterior, pasando de MM\$16.873 a MM\$36.397. Explicados por mayores ingresos en ventas de papeles CAPA por MM\$16.376 y Trading por MM\$8.337.

En la Corredora de Bolsa, los márgenes acumulados a septiembre 2019 representaron MM\$6.946, es decir, MM\$56 mayor a lo obtenido en igual periodo del año anterior. Este resultado se debió a un mayor margen de inversiones (principalmente un aumento de Trading Renta Fija y ventas de papeles CAPA), contrarrestado por una menor actividad de los canales Online y Presencial.

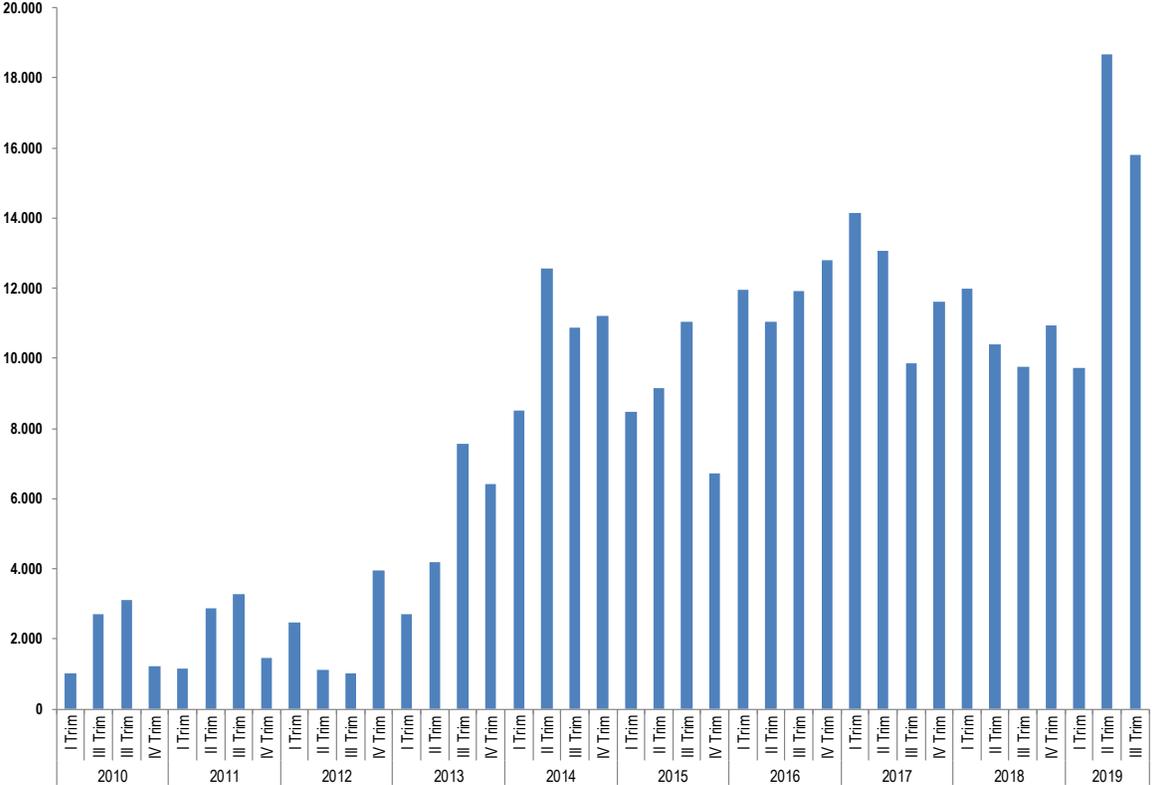
En Banca Empresas, el margen acumulado registró un MM\$24.216, un 7% menos que el año anterior. Esto se debió por MM\$1.491 de menor resultado en el segmento Medianas y Grandes empresas por menor spread financiero y un mayor gasto de cartera. Además, una baja de MM\$143 de resultados en segmento Pyme, explicados por menor spread financiero.

En Banca Personas, el margen acumulado presentó MM\$3.069, es decir, MM\$3.103 menos a lo obtenido en igual periodo del año anterior. Explicado principalmente por Consumo con un resultado de MM\$2.287 menos que hace doce meses atrás, debido a un mayor gasto de cartera y originación. Del mismo modo, Vivienda con un resultado de MM\$620 menos que el año anterior por mayores costos de explotación.

Respecto a los Gastos Fijos totales, estos aumentaron 13% en relación con el año anterior, pasando de MM\$15.620 a MM\$17.688 acumulados. Los principales aumentos en gastos están asociados mayoritariamente a costos administrativos, remuneraciones y a otros costos. Los niveles de eficiencia tuvieron un gran avance pasando de 33,8% para septiembre 2018 a un 32,1% septiembre 2019, esto medido como el cociente entre los gastos de apoyo totales y el resultado operacional bruto.

El resultado consolidado del año en curso aumentó en un 37% en relación con el periodo del año anterior, lo que permitió generar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio medio de un 12,0%, mayor a lo obtenido hace doce meses atrás de 10,3%.

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



4.- INDICADORES DE GESTIÓN CONSOLIDADOS. -

	30-septiembre-19	30-septiembre-18
Indicadores de Actividad. - <i>(Cifras en MM\$)</i>		
Total de Activos Consolidados	13.104.404	11.473.351
Total de Pasivos Consolidados	12.083.775	10.045.285
Total Patrimonio	1.020.628	988.066
Indicadores de Endeudamiento. -		
Razón de Endeudamiento <i>(Total de pasivos/Patrimonio Total)</i>	12 veces	11 veces
Indicadores de Rentabilidad. -		
Rentabilidad del Patrimonio <i>(Ganancia del período atribuible a controladora/ Patrimonio promedio atribuible a controladora)</i>	6,70% (1)	6,90% (1)
Rentabilidad del Activo <i>(Ganancia del período atribuible a controladora/ Activos promedio)</i>	0,53% (1)	0,61% (1)
Utilidad por acción <i>(Ganancia del período atribuible a controladora/ Número de acciones)</i>	472,51 (1)	484,38 (1)
Reparto de dividendos	50.001	70.000

(1)= Considera la utilidad del período enero - septiembre de 2019.

(2)= Considera la utilidad del período enero - septiembre de 2018.

Indicadores de Resultados. -

Se presenta a continuación el Estado de Resultados consolidado resumido correspondiente al periodo Enero – septiembre de 2019, comparativo con igual período de 2018.

CONCEPTOS	ACUMULADO	ACUMULADO
	AL 30-09-2019	AL 30-09-2018
	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.124.389	920.558
Costo de ventas	(941.077)	(758.787)
Ganancia bruta	183.313	161.771
Gastos de administración	(101.509)	(81.657)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	72.013	74.292
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	75.833	84.624
Ganancias (pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora	64.710	66.336

Flujo de efectivo Consolidado. -

Se presenta a continuación un resumen de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo Enero – septiembre de 2019 y 2018, donde se muestran sus principales componentes:

CONCEPTOS	ACUMULADO	ACUMULADO
	AL 30-09-2019	AL 30-09-2018
	MM\$	MM\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(103.478)	(158.285)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	104.108	35.134
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.485)	(99.497)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1107	5.094
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.747)	99.016
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	137.898	113.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	134.151	212.735

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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 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 credit scoring 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 Reajutable. 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, evaluación, 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.