SANTANDER CONSUMER CHILE S.A.

RUT: 76.002.293-4

ANÁLISIS RAZONADO

Septiembre de 2019

Santiago, Noviembre de 2019

1. RESULTADOS SANTANDER CONSUMER SEPTIEMBRE 2019

Al cierre del tercer trimestre de 2019, la compañía presenta una utilidad antes de impuesto de M$ 11.222.110 que representa una disminución del 18,32 % respecto a los nueve primeros meses de 2018.

En cuanto a la utilidad después de impuestos, esta alcanzó los M$ 8.344.516, disminuyendo un 4,39% en relación a la misma fecha del año 2018.

Rentabilidad después de Impto. sobre Patrimonio	**2019***	**2018**
ROE (después de Impuestos)	15,99%	20,10%

*Últimos 12 meses.

2. EEFF E INDICADORES FINANCIEROS DE SANTANDER CONSUMER CHILE S.A.

Indicadores Financieros (M$)	**30-09-2019**	**31-12-2018**
Liquidez		
Liquidez corriente (Act. Corriente / Pas. Corriente)	2,38	2,48
Razón acida (Act. Corriente - Inventario/ Pasivo Corriente)	2,38	2,48
Capital y Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (Deuda Total/ Patrimonio)	6,35	6,70
Prop. deuda corto plazo/Total deuda	022	0,20
Prop. deuda largo plazo/Total deuda	0,78	0,80
	M$	**M$**
Balance		
Total Activos	**487.530.969**	**421.230.217**
Activos Corrientes	215.986.561	180.282.462
Activos No Corrientes	271.544.408	240.947.755
Total Pasivos y Patrimonio	**487.530.969**	**421.230.217**
Pasivos Corrientes	90.896.657	72.712.602
Pasivos No Corrientes	330.278.155	293.804.804
Patrimonio Neto	66.356.157	54.712.811

Resultados (M$)	30-09-2019	30-09-2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	**44.701.152**	**38.073.636**
Intereses percibidos por colocaciones	67.728.451	55.311.411
Intereses cartera en mora	605.090	622.123
Comisión compañías de seguro	2.929.437	2.568.831
Comisiones e incentivos dealer	- 26.615.826	- 20.428.729
Costos de Ventas	**- 11.976.211**	**- 9.730.943**
Intereses préstamos sociedades relacionadas	- 6.756.991	- 4.310.544
Intereses préstamos sociedades no relacionadas	- 4.647.604	- 3.748.975
Intereses Instrumentos de Deuda	- 571.616	- 1.671.424
Ganancia Bruta	**32.724.941**	**28.342.693**
Ganancia antes de impuestos	**11.222.110**	**12.738.785**
Ganancia (pérdida)	**8.344.516**	**8.727.739**

Rentabilidad	30-09-2019	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio ROE (Ganancia UDM/Patrimonio)	15,99%	20,10%
Rendimiento de Activos Operacionales ROA (G. D Imp. UDM /Activo))	2,18%	2,61%

	M$	M$
	30-09-2019	30-09-2018
Utilidad por acción (Ut. Después Impto. UDM/Acción) 100.000 Acciones	83,45	87,28

a. Variaciones de Activos:

	30-09-2019	31-12-2018	% Var.	Var.
Total Activos M$	**487.530.969**	**421.230.217**	**15,74%**	**66.300.752**
Activos Corrientes	215.986.561	180.282.462	19,80%	35.704.099
Activos No Corrientes	271.544.408	240.947.755	12,70%	30.596.653

El total de activos al 30 de septiembre de 2019, tuvo una variación de 15,74% respecto a diciembre de 2018. Este aumento se explica por el incremento experimentado en los activos no Corrientes que crecieron en un 12,70% y de los activos corrientes en un 19,80%

El aumento en los activos corrientes, se debe principalmente a un crecimiento de las cuentas comerciales por cobrar corrientes en términos absolutos de M$34.500.996.-

En cuanto a los activos no corrientes, su aumento tiene directa relación con el crecimiento de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes, que se incrementaron en M$ 30.452.333 comparado al cierre del ejercicio 2018.

b. Variaciones del Pasivos y Patrimonio:

	30-09-2019	31-12-2018	% Var.	Var.
Total Pasivos y Patrimonio M$	**487.530.969**	**421.230.217**	**15,74%**	**66.300.752**
Pasivos Corrientes	90.896.657	72.712.602	25,01%	18.184.055
Pasivos No Corrientes	330.278.155	293.804.804	12,41%	36.473.351
Patrimonio Neto	66.356.157	54.712.811	21,28%	11.643.346

El total de pasivos y patrimonio de Santander Consumer Chile S.A. a septiembre de 2019, creció en M$ 66.300.752, esto es un 15,74% mayor a diciembre de 2018. Esta variación se explica por los incrementos en los pasivos corrientes y no corrientes en un 25,01% y 12,41% respectivamente, como en el aumento del patrimonio de un 21,28%.

En cuanto a los pasivos no corrientes, su evolución tiene directa relación con el crecimiento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, que aumentaron en M$37.742.723.

Finalmente, al revisar la evolución del patrimonio, esta se explica por el incremento de las utilidades acumuladas en un 36,4%.

c. Variaciones de los Estados de Resultados

El desglose de los resultados del periodo se resume en el siguiente cuadro:

	Nota	01-01-2019 al 30-09-2019	01-01-2018 al 30-09-2018	01-07-2019 al 30-09-2019	01-07-2018 al 30-09-2018
	Nº	M$	M$	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	22	44.701.152	38.073.636	15.318.412	13.535.285
Costos de venta	23	(11.976.211)	(9.730.943)	(3.853.432)	(3.572.291)
Ganancia bruta		**32.724.941**	**28.342.693**	**11.464.980**	**9.962.994**
Otros ingresos	26	3.911.747	4.004.380	1.085.924	1.112.051
Gastos de administración	28	(12.829.838)	(8.968.701)	(5.375.841)	(3.118.812)
Otras pérdidas	29	(4.585.857)	(3.539.501)	(1.402.815)	(1.593.207)
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		**19.220.993**	**19.838.871**	**5.772.248**	**6.363.026**
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	27	(8.044.206)	(6.167.578)	(4.856.776)	(2.133.158)
Costos financieros de actividades no financieras		(2.520)	-	(749)	-
Ingresos financieros	24	29.309	60.867	22.418	42.707
Resultados por unidades de reajuste	25	20.567	10.044	7.769	7.057
Diferencias de cambio	25	(2.033)	(3.419)	(8.028)	(5.177)
Ganancia antes de impuestos		**11.222.110**	**13.738.785**	**936.882**	**4.274.455**
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(2.877.594)	(5.011.046)	(529.176)	(1.156.391)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**8.344.516**	**8.727.739**	**407.706**	**3.118.064**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia		**8.344.516**	**8.727.739**	**407.706**	**3.118.064**
Ganancia atribuible a					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		**8.344.516**	**8.727.739**	**407.706**	**3.118.064**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia		**8.344.516**	**8.727.739**	**407.706**	**3.118.064**
Ganancia por acción básica					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		83,45	87,28	15,24	31,18
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuada		-	-	-	-
Ganancia por acción básica		**83,45**	**87,28**	**15,24**	**31,18**
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas		83,45	87,28	15,24	31,18
Ganancias diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias diluida por acción		**83,45**	**87,28**	**15,24**	**31,18**
Otros resultados integrales		-	-		-
Ganancia		**8.344.516**	**8.727.739**	**407.706**	**3.118.064**

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

En cuanto a la ganancia antes de impuesto, alcanzó los M$11.222.110, lo que constituye a una disminución de 18,32% respecto al tercer trimestre de 2018. La compañía obtuvo al cierre del tercer trimestre de 2019, una ganancia después de impuesto de M$ 8.344.516.- esto implicó una diminución de M$ 383.223.- respecto a igual fecha del ejercicio 2018.

Los Gastos de administración representaron un incremento de 43,052% respecto al tercer trimestre de 2018, y tiene relación principalmente con incrementos en la constitución de provisiones por gastos de alzamientos lo que explica en gran medida las bajas en las ganancias respecto del ejercicio anterior.

Finalmente, en relación con las otras pérdidas, estas aumentaron en 29,56% en comparación al año anterior y se explican por el incremento en los costos de venta por bienes recibidos en pago y otros gastos de adjudicación de bienes.

d. Índice de Liquidez:

El índice al cierre del tercer trimestre de 2019 es de 2,38 veces, el cual se encuentra en un nivel óptimo para la administración.

e. Calidad de Activos:

Calidad de Activos	30-09-2019	31-12-2018
	M$	M$
Stock Cartera Morosa (mayor a 30 días)	30.740.700	25.792.983
Stock Cartera Morosa (mayor a 90 días)	11.958.865	10.410.593
Stock Cartera Bruta	441.332.676	388.424.553
Stock Cartera Renegociada	6.292.301	5.516.803
Stock Provisión Cartera	15.936.458	14.129.169
Stock Provisión Cartera Renegociada	1.665.351	1.435.125
Castigos	9.417.554	7.888.247
RATIOS		
Stock Cartera Morosa (mayor a 30 días) / Stock Cartera Bruta	6,97%	6,64%
Castigos UDM/Stock Cartera Bruta	2,13%	2,03%
Provisión Cartera / Stock Cartera Bruta	3,61%	3,64%
Provisión Cartera / Stock Cartera Morosa (mayor a 30 días)	51,84%	54,78%
Provisión Cartera / Stock Cartera Morosa (mayor a 90 días)	133,26%	135,72%
Stock Cartera Renegociada / Stock Cartera Bruta	1,43%	1,42%
Provisión Cartera Renegociada / Stock Cartera Renegociada	26,47%	26,01%
Stock Cartera Renegociada / Total Patrimonio	9,48%	10,08%
Stock Cartera Morosa (mayor a 30 días) / Total Patrimonio	46,33%	47,14%

*Castigos últimos doce meses.
Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

El stock de cartera morosa mayor a 30 días aumentó en un 19,18% respecto al cierre de 2018, así como el stock de cartera morosa mayor a 90 días experimentó una variación de un 14,87%.

En cuanto al stock de provisión de cartera, este aumentó en un 12,79%, en comparación a Diciembre 2018.

Con relación al total de castigos, estos llegaron a un monto de M$ 9.417.554 considerando últimos doce meses, lo que corresponde a un aumento de 19,36% respecto a diciembre 2018.

Cabe señalar el crecimiento del stock de cartera bruta, que ha aumentado en un 13,62% comparado a cierre del 2018, esto es equivalente a M$ 52.908.123.

f. Capital y Endeudamiento

Capital y Endeudamiento	**30-09-2019**	**31-12-2018**
Total Pasivos (P. Corrientes + P. No Corrientes) / Total Patrimonio (veces)	6,35	6,70
Total Pasivos Financieros[1] / Total Patrimonio (veces)	3,18	3,65
Total Pasivos Financieros / Total Pasivos	50,13%	54,50%
Total Pasivos Financieros +Total Pasivos Entidades Rel./ Total Pasivos	91,70%	91,73%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes / Total Pasivos No Corrientes	47,60%	44,64%
Total Pasivos Financieros / Total Pasivos Corrientes	232,29%	274,69%
Stock Cartera Bruta / Total Activos	90,52%	92,21%

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

La sociedad disminuyó su leverage, y se mantiene dentro de los niveles establecidos por la alta administración además de cumplir con los covenants definidos para la emisión de Instrumentos de Deuda.

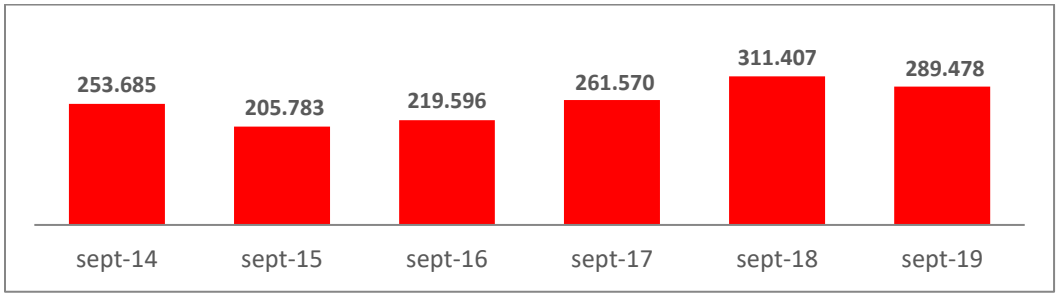
Al cierre del tercer trimestre 2019, del total de pasivos que tiene la empresa, un 91,70% corresponde a deuda financiera, la cual está representada por pasivos bancarios, deuda con inversionistas y pasivos con entidades relacionadas.

g. Índices de Actividad

De acuerdo a cifras proporcionadas por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), las ventas de vehículos livianos nuevos a Septiembre de 2019 totalizaron 187.020 unidades nuevas, lo que refleja una disminución de 7% con respecto a igual periodo del 2018.

[1] Total Pasivos Financieros: Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes + Instrumentos de Deuda (Corrientes y No Corrientes)

Gráfico Ventas de Vehículos livianos Nuevos



Fuente: Anac

h. Rentabilidad:

Indicadores de Rentabilidad	30-09-2019	31-12-2018
Gastos de Administración / Ganancia antes Impto.	123,22%	81,34%
Ganancia después de Impto. (perdida) / (Patrimonio total-Ganancia (perdida))	19,04%	25,15%
Ganancia después de Impto. (perdida) / Total de activos	2,18%	2,61%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	72,59%	73,40%
Ganancia después de Impto. (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	17,94%	20,93%

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

La compañía presenta indicadores de rentabilidad, dentro de un nivel estable para la administración.

3. INDUSTRIA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ

En el sector de financiamiento automotriz, la oferta se divide en:

- Banca tradicional, principalmente crédito de consumo y leasing.
- Entidades especializadas en financiamiento automotriz, como Santander Consumer. Algunas de estas entidades están asociadas a distribuidores de marcas de vehículos, como es el caso de Santander Consumer.

Participación de Mercado de vehículos nuevos de Santander Consumer

Las actividades de la sociedad se desarrollan en la industria automotriz, específicamente en el sector de financiamiento automotriz.

En cuanto al desempeño comercial de la compañía, considerando el tercer trimestre del 2019, cuenta con una penetración sobre Ventas Retail de vehículos livianos nuevos de 9,7%.

4. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen diferencias significativas entre los valores económicos y/o mercado de los principales activos.

5. DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO

La empresa presentó a Septiembre de 2019 un flujo negativo en sus actividades de operación de M$ 41.441.529, (M$ 11.753.388. disminución en comparación al cierre del tercer trimestre 2018) y que se explica por el aumento en el nivel de recaudaciones pese al incremento en los pagos por concepto de nuevas producciones.

Respecto a los flujos por actividades de inversión, este ítem registró un flujo negativo de actividades de inversión M$ 24.182.

El flujo por actividades de financiamiento presentó un flujo positivo de M$ 42.328.063. Esto se debe a la toma de nuevo financiamiento para hacer frente a las necesidades del negocio.

Estado de Flujo de Efectivo (En miles de pesos)	30-09-2019	30-09-2018	31-12-2018
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	(41.441.529)	(53.194.917)	(70.615.318)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(24.182)	(738.995)	(114.863)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	42.328.063	74.281.526	71.309.819
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalente al efectivo	910.716	21.285.604	579.638
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio	0	0	(2.580)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	831.884	254.828	254.828
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.742.600	22.080.432	831.886

6. FACTORES DE RIESGO

Santander Consumer Chile S.A. tiene políticas de Gestión del Riesgo orientadas a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o pudiesen afectar.

a. Riesgo de crédito

Es la posibilidad de pérdida económica derivada del incumplimiento de las obligaciones asumidas por la(s) contraparte(s) de un contrato, en el caso de Santander Consumer Chile S.A. es la probabilidad de incumplimiento por parte de nuestros clientes.

Los objetivos del departamento de Riesgo de Santander Consumer Chile S.A. son medir y controlar el riesgo, elaborar estudios e informes que ayuden al seguimiento y la toma de decisiones del riesgo de crédito de la Sociedad, y se identifican las concentraciones de riesgo de crédito y sus alternativas de mitigación.

Los equipos que intervienen en el cumplimiento de estos objetivos son:

Admisión: Encargado de la evaluación y validación y autorización de las solicitudes de crédito.

Inteligencia del Riesgo: Se encuentra constituido por un grupo multidisciplinario enfocado en:

- Políticas de Riesgo: Revisión y actualización de límites de exposición al riesgo de crédito.

- Modelos de Admisión: - Administración y revisión del funcionamiento de los modelos implementados.
  - Seguimiento, control, gestión y actualización de las herramientas de evaluación.

- Seguimiento Riesgo

  - Revisión de comportamiento de cartera.

  - Seguimiento de indicadores de riesgo.

Cobranza: La cobranza se ejecuta de acuerdo a la morosidad, zona y perfil del cliente, utilizándose colaboradores internos para la cobranza preventiva, empresas externas de cobranza para la cobranza prejudicial y estudios jurídicos (abogado externo) para la cobranza judicial.

Políticas de Renegociación: La Política de Renegociación de SCCH tiene por objetivo entregar una herramienta para la gestión de cobranza con el fin de regularizar a aquellos clientes que puedan constituir un nuevo compromiso de pago con Santander Consumer Chile S.A.. La renegociación no debe suponer un incremento del riesgo con el cliente.

Exposición máxima al riesgo de crédito

Para los activos financieros reconocidos en el estado de situación financiera, la exposición al riesgo de crédito es igual a su valor contable. Por lo tanto, la exposición máxima al riesgo sin mitigación de garantías al 30 de Septiembre de 2019 es M$ 441.332.676 y al 31 de diciembre de 2018 es M$388.424.553.

Concentración de riesgo

Santander Consumer opera en Chile, por tanto, todo el otorgamiento de créditos está concentrado en este país, siendo principalmente otorgados a personas naturales y, en menor medida, a Pyme.

A continuación, se presenta un cuadro cuantitativo de los préstamos que mantiene la Sociedad y su cobertura asociada:

Distribución de Cartera y Provisiones

	Al 30-09-2019		Al 31-12-2018	
	Créditos M$	Provisión M$	Créditos M$	Provisión M$
Al día	384.625.309	5.220.878	337.562.911	4.540.476
Hasta 3 meses	44.704.187	5.770.178	38.771.035	4.447.626
De 3 a 6 meses	6.639.138	2.718.011	6.583.800	2.746.026
De 6 a 12 meses	5.364.049	2.227.393	5.213.526	2.215.588
Más de 12 meses	-	-	293.282	179.453
Total	**441.332.683**	**15.936.458**	**388.424.554**	**14.129.169**

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas relacionadas con los procesos de la Sociedad, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, mercado o liquidez, tales como los relacionados a los requisitos legales o regulatorios. Los riesgos operativos surgen de todas las operaciones de la Sociedad.

El objetivo de la Sociedad es la gestión de riesgo operacional a fin de mitigar las pérdidas económicas y daños a la reputación de Santander Consumer con una estructura flexible de control interno.

La Administración de la Sociedad tiene la responsabilidad primordial para el desarrollo y aplicación de los controles para hacer frente a los riesgos operativos. Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo global de los estándares del Grupo Santander en Chile para la gestión del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requisitos para la adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de operaciones.
- Requisitos para la reconciliación y supervisión de transacciones.
- Cumplimiento con los requisitos legales y regulatorios aplicables.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requisitos para la evaluación periódica de los riesgos operativos aplicables, y la adecuación de los controles y procedimientos para hacer frente a los riesgos identificados.
- Requisitos para la revelación de pérdidas operativas y las medidas correctoras propuestas.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y formación/desarrollo profesional.
- Establecimiento de normas ética de negocio.
- Reducción o mitigación de riesgos, incluyendo contratación de pólizas de seguros, si tales son efectivos.

El cumplimiento de las normas de Santander Consumer Chile S.A. se apoya en un programa de revisiones periódicas realizadas por auditoría interna del Grupo Santander y cuyos resultados de exanimaciones son presentadas internamente a la gerencia de la unidad de negocio examinada y a los máximos responsables del Grupo en Chile.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus compromisos financieros, pagos tributarios y diversos gastos relacionados con su operación.

Santander Consumer Chile S.A. mantiene una política de liquidez en la que considera la administración permanente de su capital de trabajo y la contratación de fuentes de financiamiento, acorde al crecimiento de su actividad comercial y el flujo de pagos comprometidos, manteniendo una estructura financiera afín con la liquidez de sus activos.

Gestión de Riesgo de liquidez

Santander Consumer Chile S.A. debe hacer frente a la creciente actividad comercial y ser capaz de financiar dicho crecimiento. Adicionalmente la Sociedad está expuesta a requerimientos de fondos en efectivo programados provenientes de varias transacciones tales como pago de intereses de créditos, pagos a proveedores, impuestos, sueldos, etc.

El enfoque de la Sociedad a la gestión de la liquidez es asegurar y contar con suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Sociedad, para ello se intenta mantener calzados en plazo los flujos de activos y pasivos, así como líneas de financiamiento amplias y con condiciones favorables.

La Sociedad monitorea su posición de liquidez de forma diaria, determinando los flujos de egresos e ingresos, para éstos últimos, básicamente la recaudación proveniente de los negocios realizados. Además, en forma permanente se hacen proyecciones de las necesidades de liquidez para los siguientes meses.

A continuación, se presenta el desglose, por vencimientos contractuales, de los saldos de los activos y pasivos de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018.

Vencimientos Contractuales de los Saldos de Activos y Pasivos

Al 30 de septiembre de 2019	A la vista M$	Hasta 1 mes M$	Entre 1 y 3 meses M$	Entre 3 y 12 meses M$	Subtotal hasta 1 año M$	Entre 1 y 3 años M$	Entre 3 y 5 años M$	Más de 5 años M$	Subtotal sobre 1 año	Total M$
Vencimiento de activos (Nota 21)	33.754.778	13.848.340	32.101.203	141.076.439	220.780.760	250.399.111	27.971.528	103.325	278.473.963	499.254.723
Vencimiento de pasivos (Nota 21)	-	(635.125)	(804.578)	(54.482.783)	(55.922.486)	(330.260.365)	(5.455)	(12.335)	(330.278.155)	(386.200.642)
Vencimiento neto	33.754.778	13.213.215	31.296.625	86.593.656	164.858.273	(79.861.254)	27.966.073	90.990	(51.804.192)	113.054.081

Al 31 de diciembre de 2018	A la vista M$	Hasta 1 mes M$	Entre 1 y 3 meses M$	Entre 3 y 12 meses M$	Subtotal hasta 1 año M$	Entre 1 y 3 años M$	Entre 3 y 5 años M$	Más de 5 años M$	Subtotal sobre 1 año	Total M$
Vencimiento de activos (Nota 21)	2.727.274	10.922.470	7.238.225	50.341.269	71.229.238	260.847.817	98.612.167	577.708	360.037.692	431.266.930
Vencimiento de pasivos (Nota 21)	(1.831)	(542.079)	(912.236)	(68.294.999)	(69.751.145)	(266.456.170)	-	-	(266.456.170)	(336.207.315)
Vencimiento neto	2.725.443	10.380.391	6.325.989	(17.953.730)	1.478.093	(5.608.353)	98.612.167	577.708	93.581.522	95.059.615

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

c. Riesgo de Mercado o de Interés Estructural

El riesgo de interés estructural se define como la alteración que se produce en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de una entidad debido a la variación de los tipos de interés. La exposición de una entidad financiera a movimientos adversos en los tipos de interés constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad financiera que, al mismo tiempo, se convierte en una oportunidad para la creación de valor económico. Por ello, el riesgo de interés debe ser gestionado de manera que no sea excesivo en relación con los recursos propios de la entidad, y guarde una relación razonable con el resultado económico esperado.

La principal fuente o forma del riesgo de interés al que se enfrentan las entidades es el riesgo de Repreciación.

Riesgo de Repreciación: Surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o repreciación (productos a tipo variable) de las posiciones activas y pasivas. Esta es la forma más frecuente de riesgo de interés en las entidades financieras, dando lugar a alteraciones de su margen y/o valor económico si se producen variaciones de los tipos de interés.

Para minimizar el Riesgo de Repreciación Santander Consumer Chile S.A. como política mantiene una estructura de pasivos deuda banco consistente con la estructura del activo cartera de clientes, y de esta forma minimizar el impacto de posibles variaciones en los tipos de interés.

7. GENERAL

Como se puede observar la sociedad ha seguido incrementando su participación dentro de la industria de financiamiento automotriz. Las cifras y antecedentes mostrados a Septiembre de 2019 permiten consolidar a Santander Consumer Chile S.A. como uno de los principales actores del mercado de financiamiento automotriz.