ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

31 de Diciembre de 2013

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 y Corredoras, a los que se agregan la 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 su filial Consorcio Agencia de Valores S.A., mientras que el segmento Corredoras, lo componen Consorcio Corredores de Bolsa S.A y Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A.

El total de activos consolidados de Consorcio Financiero S.A. al 31 de Diciembre de 2013, asciende a MM$6.172.059, cifra 12,5% superior a la vigente al 31 de Diciembre del 2012. De dicho total, un 72,3% 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 79,1%, cuyas inversiones en instrumentos de Renta Fija ascienden a MM$2.915.112, mientras en Renta Variable ascienden a MM$615.820, 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 14,3% de los Otros Activos Financieros, donde destacan los Instrumentos financieros para negociación por MM$ 164.337 e Instrumentos financieros disponibles para la venta por MM$ 430.266.-

Otro activo relevante, corresponde a los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, por un total de MM$1.112.647, donde destacan los Leasing por Cobrar de las Compañías de Seguros de Vida, por MM$284.299 y las Colocaciones de Banco Consorcio, por un total de MM$739.205.-

El total de Pasivos por su parte asciende a MM$5.527.121, cifra 14,5% superior a la existente al 31 de diciembre del 2012. Las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar, que representan un 65,8% del total de pasivos al cierre de diciembre de 2013, incluyen un monto de MM$3.615.738 correspondiente a las Reservas Técnicas de las compañías de Seguros de Vida y Generales del Holding. De este total, un 88% 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 32,2% del total de Pasivos, ascienden a MM$ 1.781.196 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 31 de Diciembre de 2013 a MM$644.468, cifra inferior en un 2% respecto a la vigente al cierre del ejercicio anterior. La principal razón que explica esta disminución es el dividendo pagado a los accionistas durante el mes de mayo de 2013 por las utilidades del ejercicio anterior, conjuntamente con el reconocimiento en el patrimonio de Consorcio Financiero S.A., de los ajustes directos efectuados contra sus patrimonios por las filiales y coligadas del grupo.

La utilidad consolidada al 31 de Diciembre de 2013 ascendió a MM$46.440 de la cual MM$46.457 son atribuibles a los propietarios de la controladora y (MM$ 17) a participaciones no controladoras.

Los principales hitos del período Enero – Diciembre 2013, se pueden resumir en los siguientes:

Ser número uno en el total de activos de la industria de seguros nacional al 31 de diciembre de 2013.

Ser número uno en Patrimonio total de la industria de seguros al 31 de diciembre de 2013.

Ser número uno en Patrimonio total de la industria de seguros de vida al 31 de diciembre de 2013.

Ser número uno en participación de mercado de seguros previsionales, durante el año 2013

Ser número uno en participación de mercado en el negocio de Vida Individual más APV de la industria de seguros de vida nacional durante el año 2013.

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, Bancario y de Corredoras de Bolsa. 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 31 de Diciembre de 2013, 34 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, contratados para sus carteras de deudores, por las entidades que otorgan créditos. Desde el año 2012 el segmento de desgravamen de Seguros Hipotecarios se cotiza bajo la figura de licitación pública.

- **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 31 de Diciembre de 2013 la Prima directa total de la industria de Seguros de Vida ascendió a MM$3.875.384. De dicho total, Rentas Vitalicias Previsionales representa un 44,6%, Colectivos un 20,6%, Vida Individual más APV un 17,9%, SIS un 11,5% y Masivos un 5,4%

La utilidad del periodo enero – diciembre 2013 para toda la industria, ascendió a MM$ 221.067 cifra inferior en un 40,5% respecto a la observada el año anterior.

La industria de Seguros de Vida mantiene al 31 de Diciembre de 2013 un total de activos de MM$25.920.976 mientras el patrimonio de la industria asciende a la misma fecha a MM$2.624.737.-

Mercado de Seguros Generales.-

En el mercado de Seguros Generales chileno participan 27 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.

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

Durante el presente año 2013, la Prima directa total de la Industria de Seguros Generales ascendió a MM$1.923.895, cifra superior en 2,7% respecto a la observada el año anterior. De la prima total, Incendio y Adicionales representa un 33,4%, Otros un 38,9% y Vehículos un 27,7%.

La industria de Seguros Generales mantiene al 31 de Diciembre de 2013 un total de activos de MM$3.108.515, mientras el Patrimonio de la industria asciende a MM$ 600.025.-

Mercado Bancario.-

Al 30 de diciembre de 2013, de acuerdo a datos publicados por la SBIF (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras), el sistema bancario chileno estaba compuesto por 23 instituciones. A la misma fecha las colocaciones totales del sistema, netas de provisiones, alcanzaron los MM$111.437.000 con un incremento de 10,91% en los últimos doce meses. Las colocaciones a personas fueron las que más crecieron con un 11,93%, mientras que las colocaciones comerciales lo hicieron en 10,52%. Por su parte las utilidades acumuladas del sistema bancario, de enero a diciembre del 2013, fueron de MM$1.915.000[1]. Esto representa un aumento de un 13,89% respecto al año anterior. Por su parte el Resultado Operacional Neto de Provisiones, al cierre de diciembre, era un 15,08% mayor en comparación al año anterior, mientras que el gasto total en provisiones, era un 12,63% mayor. Los gastos de apoyo muestran un incremento para los mismos periodos comparativos, de un 8,97%, mientras que los ingresos por intereses y reajustes presentaron un alza neta de 5,40%. La Utilidad Neta de Operaciones Financieras, al cierre de diciembre, fue de MM$437.288.000, es decir, aumentaron más de un 40,19% respecto al año anterior. Por su parte la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio, a la misma fecha de corte era de 14,85%, mientras que al cierre del año anterior era de 14,65%.

El patrimonio total de la industria alcanzó los MM$12.901.000 a diciembre del 2013, mientras que el 2012, al cierre del año, este era MM$11.251.000. El Índice de Basilea para todas las entidades bancarias durante este periodo ascendió al 13,32%, cifra similar a la del año anterior. Este índice permite medir el grado de solvencia de la entidad ante pérdidas inesperadas, las cuales se deben cubrir con un capital básico no menor al 8% de sus activos ponderados por riesgo, según la exigencia incorporada en la Ley General de Bancos de Chile.

Los niveles de eficiencia de la banca, medidos como gastos de apoyo sobre ingresos operacionales brutos, alcanzaron un 46,63% a diciembre del 2013, menor al 48,07% del año anterior, y un 2,15% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otra parte, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,39% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,12% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

Las colocaciones totales de la industria bancaria, presentan una tendencia al alza, aumentando un 10,91% real en los últimos 12 meses y un 8,02% si se excluyen las colocaciones de la filial de CorpBanca en Colombia.

A diciembre de 2013, las colocaciones de Banco Consorcio (sin considerar las interbancarias, ni las contingentes), alcanzaron los MM$763.000, lo que deja al Banco en la posición13° en colocaciones con cerca de un 0,67% de participación en la industria bancaria, versus la posición 14° y el 0,40% de participación de mercado, registrados a igual fecha del 2012.

[1] Incluye las operaciones de inversión de Corpbanca en Colombia, las que representan MM$56.861

Mercado Corredoras de Bolsa.-

A Diciembre de 2013, participan en la industria 30 corredores de bolsa, que efectúan operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, entre las cuales se encuentran:

- **Instrumentos de Renta Variable**, ofreciendo a sus clientes comprar y vender acciones transadas en las Bolsas que operan en Chile.

- **Operaciones Simultáneas**, por cuenta de clientes, que permite a los clientes financiamiento para la adquisición de acciones.

- **Administración de Carteras**, asesorando a los clientes en estrategias de inversión y administrando sus recursos por cuenta y riesgo del cliente.

- **Intermediación de Renta Fija**, compra y venta de Instrumentos de Renta Fija e Intermediación Financiera.

- **Pactos de Venta,** con compromiso de retrocompra

- **Intermediación de Fondos Mutuos**

- **Contratos Forwards de Compra y venta de monedas**

A Diciembre de 2013, el mercado accionario registró transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago por US$ 45.792 millones, un 0.9% inferior a los montos transados en el año 2012. Los principales indicadores bursátiles presentan caídas de un 14.0% en el IPSA y un 13.5% en el IGPA. Durante el período, los montos transados por Consorcio Corredores de Bolsa han caído un 28.6%, con una participación de un 0.7% del total de transacciones en acciones.

Corredora de Bolsa.-

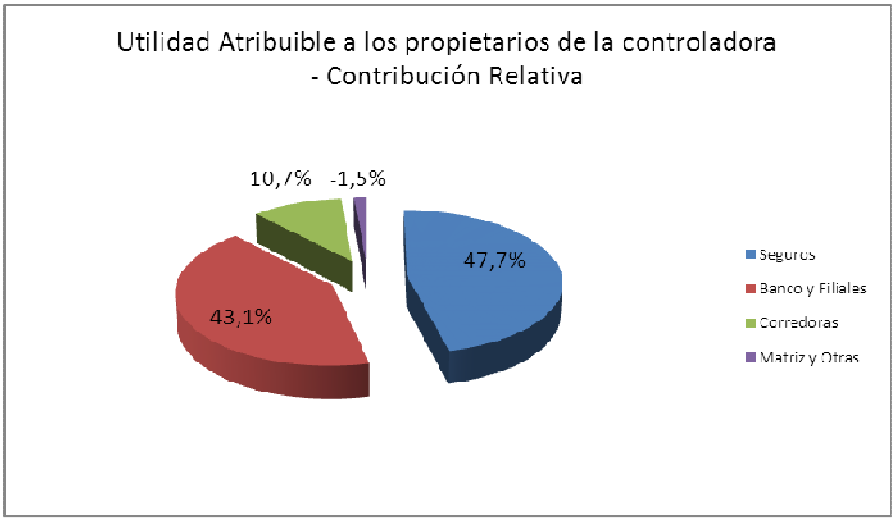
La Corredora de Bolsa se dedica a la intermediación de valores para clientes. Su principal canal de distribución es su sitio web, que permite a los clientes intermediar directamente tanto acciones, como fondos mutuos y depósitos a plazo.

A Diciembre 2013, las utilidades alcanzaron a MM$4.371, en tanto los ingresos por comisiones por operaciones en rueda alcanzaron los MM$1.545.

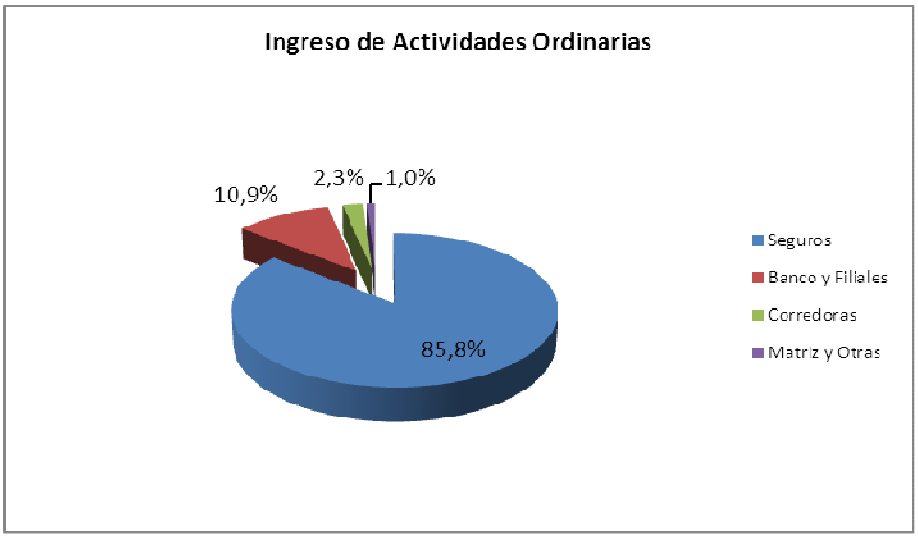
El Patrimonio de la Corredora asciende a MM$32.655. En términos de Activos, estos alcanzan a MM$234.676, de los cuales MM$212.661 están invertidos en Instrumentos financieros.

3.- ANÁLISIS RAZONADO.-

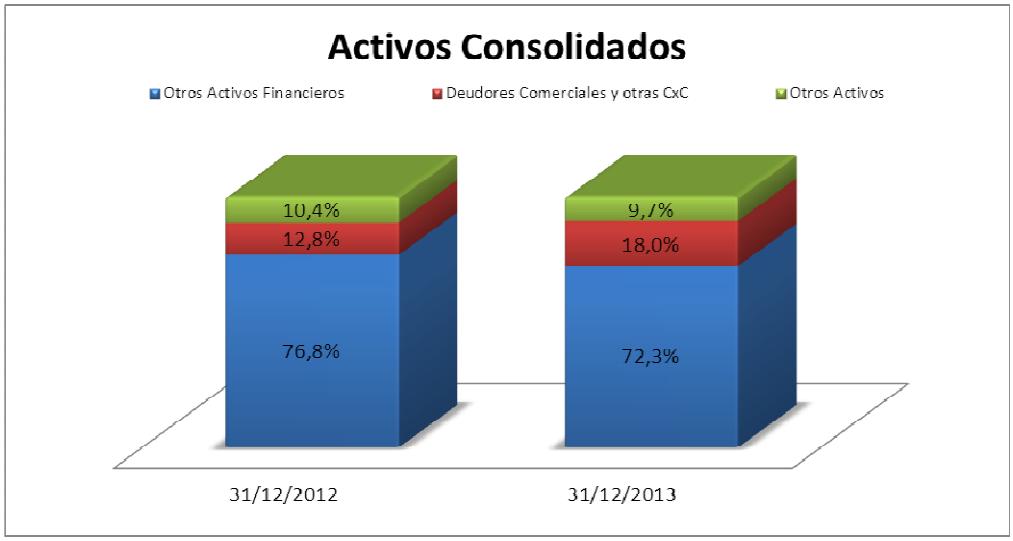
La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora ascendió al 31 de Diciembre de 2013 a MM$46.458, cifra inferior en 18,4% respecto a la obtenida en el año anterior. Dicha utilidad se descompone en MM$22.147 atribuible al segmento Seguros, MM$20.029 al segmento Banco y filiales, MM$4.971 a las Corredoras de Bolsa y MM$(689) a la matriz y filiales menores.



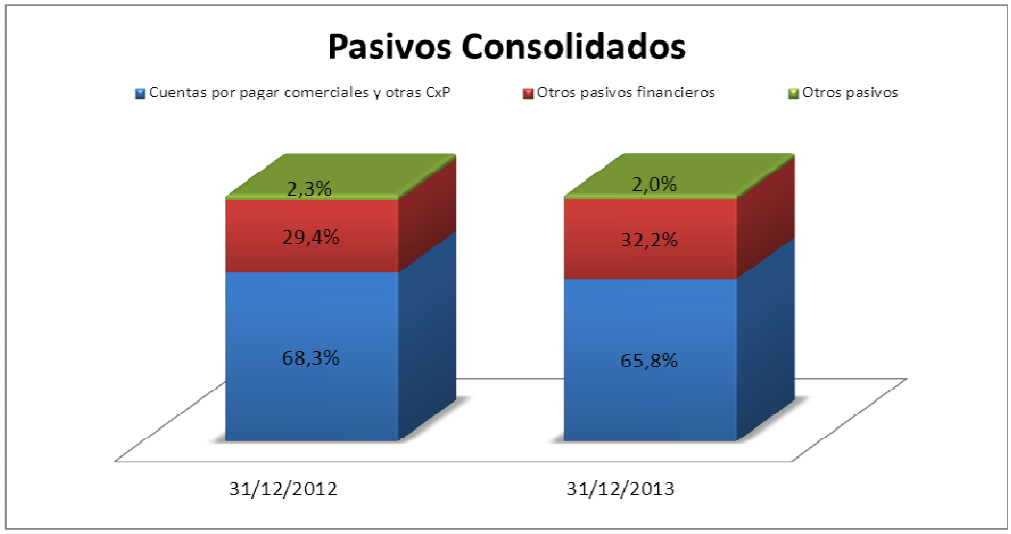
El total de ingresos de actividades ordinarias del período ascendió a MM$845.564, cifra superior en un 17,6% respecto al año 2012, incremento que se explica básicamente por aumentos de ingresos en los segmentos seguros (14,3%) y bancos y filiales (44,4%). De la cifra total mencionada, un 85,8% proviene del segmento de seguros y un 10,9% 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$277.800 en el período, a lo que se suma el Producto de Inversiones de las compañías de seguros de vida, cuyo total al 31 de Diciembre de 2013 asciende a MM$ 187.694.-



El activo total consolidado asciende a MM$6.172.059, cifra superior en un 12,5% respecto a la vigente al cierre del ejercicio anterior. Este aumento se explica fundamentalmente por el crecimiento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, donde se incorporan las colocaciones del Banco y filiales, las que muestran un crecimiento superior al 88,9% durante el periodo enero – diciembre de 2013 y por los leasing de las compañías de seguros, que se incrementan un 24,3% en el mismo período.



El total de pasivos consolidados por su parte, asciende al 31 de Diciembre de 2013 a MM$5.527.121, cifra que representa un incremento de 14,5% respecto a aquella vigente al cierre del ejercicio anterior. Los principales aumentos se explican por los Otros pasivos financieros y las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar debido en el caso de las primeras, a un aumento en los pactos de venta con compromiso de retrocompra y por la deuda de Bonos emitidos por la sociedad matriz en el mes de abril de 2013 y en el caso de los segundos 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 31 de Diciembre de 2013 a MM$ 644.468, cifra inferior en un 2% respecto al cierre del ejercicio anterior. La principal razón que explica esta disminución es el dividendo pagado a los accionistas durante el mes de mayo de 2013 por las utilidades del ejercicio 2012 conjuntamente con el reconocimiento en el patrimonio de Consorcio Financiero S.A., de los ajustes directos efectuados contra sus patrimonios por las filiales y coligadas del grupo.

Compañías de Seguros.-

La utilidad del segmento Seguros atribuible a los propietarios de la controladora, asciende al 31 de Diciembre de 2013 a MM$22.147. Básicamente esta utilidad se genera por el resultado de CN Life, donde destaca el margen de los productos y el resultado de inversiones. Adicionalmente la utilidad de la compañía de seguros generales, como consecuencia del buen margen 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 26,4% en el periodo enero – diciembre 2013 respecto al año anterior. Esto se explica básicamente por el seguro de invalidez y sobrevivencia obtenido en el 2012 por CN Life, conjuntamente con un aumento de la prima recaudada en el negocio de rentas vitalicias.

En el caso de la compañía de seguros generales, la prima directa presenta en el ejercicio un aumento del 21,9 % respecto a igual período del año anterior, cifra que se explica por incrementos básicamente en las líneas de negocios de Riesgos comerciales y Vehículos.

En términos de participación de mercado en la industria de seguros de vida al 31 de Diciembre de 2013, Consorcio Financiero alcanza un 12,6% de la prima directa, lo que significa estar posicionado en el segundo 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 31 de Diciembre de 2013, estos ascienden a MM$4.391.003, 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.

$ millones	Dic-12	**Dic-13**	***Diferencia***
Activos			
Caja	63.179	31.924	*(31.255)*
Colocaciones Netas a Clientes	421.638	767.104	*345.466*
Inversiones Disponibles para la Venta	514.352	430.266	*(84.086)*
Inversiones de Negociación	181.662	158.891	*(22.771)*
Operaciones con liquidación en curso	27.758	43.894	*16.136*
Otros Activos	25.615	23.078	*(2.537)*
Total Activos	**1.234.204**	**1.455.157**	***220.953***

$ millones	Dic-12	**Dic-13**	***Diferencia***
Pasivos			
Obligaciones a la vista	25.706	41.787	*16.081*
Depósitos a Plazo	945.962	1.026.860	*80.898*
Bancos	1.203	16.572	*15.369*
Operaciones con liquidación en curso	26.669	48.469	*21.800*
Otros Pasivos	54.227	121.960	*67.733*
Patrimonio	180.437	199.509	*19.072*
Total Pasivos y Patrimonio	**1.234.204**	**1.455.157**	***220.953***
Estado de Resultados			
Margen Banca Personas	4.991	6.151	*1.160*
Margen Banca Empresas	1.886	1.197	*(689)*
Margen Finanzas	12.119	29.143	*17.024*
Total Margen	**18.996**	**36.491**	***17.495***
Gastos Fijos	(9.176)	(11.551)	*(2.375)*
Resultado Operacional	**9.820**	**24.940**	***15.120***
Impuestos	(1.260)	(4.021)	*(2.761)*
Resultado Final	**8.560**	**20.919**	***12.359***

Principales Indicadores			
Leverage	5,8x	6,3x	*0,5x*
Índice de Basilea	24,32%	20,51%	*(3,81)%*
Eficiencia Operativa	47,85%	33,38%	*(14,47)*
ROE medio	8,25%	12,05%	*3,8%*
Índice de Riesgo	2,01%	1,98%	*(0,03)%*
Cartera Vencida	0,64%	0,73%	*0,09%*

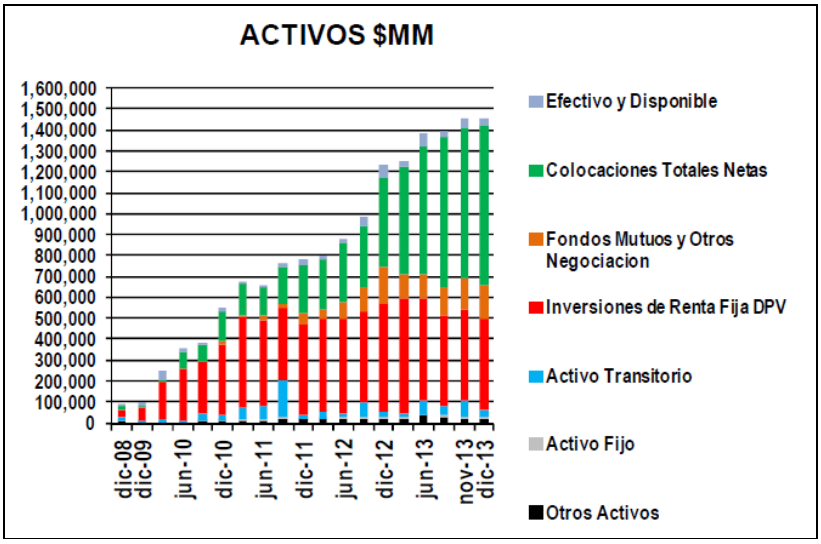
Análisis de los estados financieros de Banco Consorcio y filiales, antes de los ajustes de consolidación en Consorcio Financiero S.A.

Balance.-

El nivel de activos totales consolidados de Banco Consorcio a diciembre del 2013, es de MM$1.455.157, lo que representa un 17,9% de aumento al comparar con los MM$1.234.204 del cierre al mismo mes del ejercicio anterior. Los activos que mayormente crecen son las colocaciones comerciales.

Los activos más representativos dentro del balance corresponden a las colocaciones de créditos, con un total de MM$767.104, al cierre del periodo de análisis, representando un 52,72% del total de activos.

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

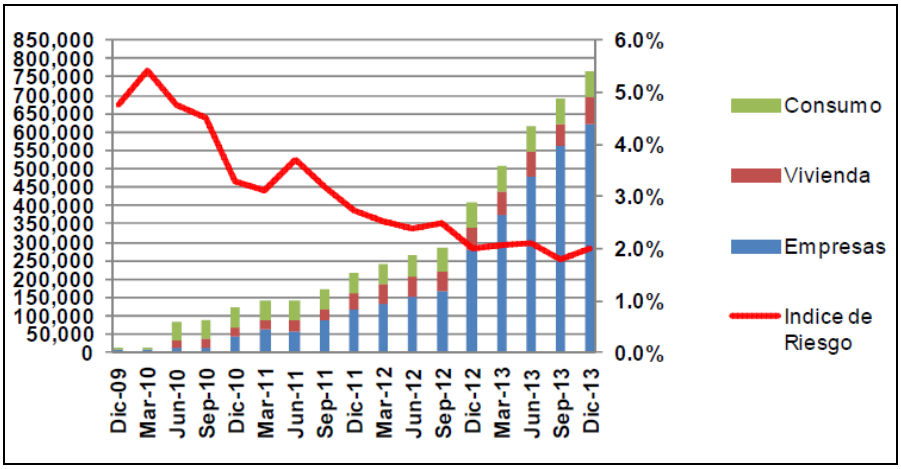


Las colocaciones a clientes de Banco Consorcio, netas de provisiones, alcanzaron los MM$767.104, al cierre del año, lo que equivale a un crecimiento de 81,9% respecto de los MM$421.638 del año anterior, reflejando los buenos resultados del plan de crecimiento definido por el Directorio para potenciar la Banca de Empresas. Estas colocaciones representan una participación de mercado de 0,68%. Se destaca también la participación de mercado del Banco en operaciones de factoraje, donde alcanza un 2,33%[2], créditos interbancarios con un 0,98% y en créditos de consumo en cuotas dónde alcanza un 0,43%.

La cartera de colocaciones de Banco Consorcio a diciembre de 2013, está compuesta en un 81,6% por créditos comerciales, 9,4% por créditos para la vivienda y 9,0% por créditos de consumo. Los niveles de riesgo crediticio alcanzaron un 1,98% medido como el cociente entre provisiones y colocaciones vigentes, versus 2,01% al cierre del año anterior. Este indicador para el Banco es mejor que el de la industria, el cual se ubica en 2.39%.

[2] Según información de ACHEF, considerando a las instituciones financieras bancarias, incluyendo Banco Estado.

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

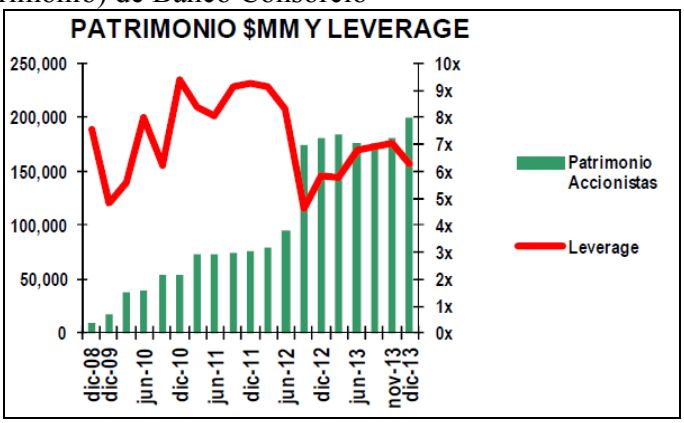


El total de activos de Banco Consorcio, a diciembre del 2013, es de MM$1.455.000, lo que significa un incremento de MM$220.953. Este aumento se financió principalmente con aumento en las captaciones de depósitos a plazo por MM$80.898, el aumento de otros pasivos (Bonos Senior, y otros pasivos), respecto a diciembre del 2012, por MM$79.911, y por un aumento de patrimonio (aumento de Capital y capitalización de Utilidades año anterior) por MM$19.072.

Durante el año 2013, el accionista controlador Consorcio Financiero S.A. y su filial Consorcio Inversiones Dos Ltda., efectuó un aumento de capital a Banco Consorcio por un total de MM$24.407, además, durante ese periodo, se capitalizaron utilidades del 2012 por MM$4.280.

El plan de aumento de capital antes descrito, dejó a Banco Consorcio en una solvente posición financiera, medido en parte por el índice de Basilea el que a diciembre de 2013 alcanza un 20,5%, versus 24,3% al mismo mes del año anterior, muy por sobre el promedio de la industria el que se ubica en torno al 13,3%.

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



Resultados.-

La utilidad acumulada de Banco Consorcio y filiales antes de los ajustes de consolidación en Consorcio Financiero S.A. a diciembre de 2013, es de MM$20.919, un 144% superior a los MM$8.560, obtenidos al cierre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento de 140% en el margen de Finanzas, en relación al año anterior. Por su parte la Banca de Personas muestra un incremento de 23% en el margen acumulado, explicado principalmente por los negocios de vivienda. Lo anterior se ve menguado en parte por el menor resultado de la Banca de Empresas. El rápido crecimiento de las colocaciones en esta área, implicó aumentar significativamente las provisiones, lo que lleva un resultado acumulado de MM$1.197.

El margen de Finanzas aumentó significativamente respecto al año anterior, pasando de MM$12.119 a MM$29.143. La gestión de Finanzas de Banco Consorcio tuvo un año exitoso, marcado por el sobrecumplimiento de distintas variables, especialmente en resultados, en que hubo un sobrecumplimiento de más de MM$ 9.000 ubicándose por sobre lo proyectado, sin incluir el resultado asociado al financiamiento de carteras de colocaciones, el que representa MM$4.131 para el ejercicio.

El buen resultado obtenido por Finanzas durante el año 2013, se debe a una administración activa de las inversiones en renta fija, tanto en el mercado local como en el extranjero y al manejo eficiente de los descalces de plazos, monedas y tasas del balance del banco.

Una de las principales estrategias consistió en aprovechar la volatilidad en la curva de tasas de interés, a través de una acertada gestión en los descalces de plazos y la administración de los descalces UF/$. El empinamiento de la curva en dólares, asociada a la tasa de política monetaria definida por el FED para todo el año, fue otro de los elementos que incrementaron los ingresos obtenidos por el devengo de la cartera. Además, el manejo de la liquidez en moneda local y moneda extranjera, diversificando y optimizando las fuentes de fondeo y sofisticando la gestión de pasivos, incrementó en forma importante al margen bruto obtenido, resguardando en todo momento una sana estructura de financiamiento.

En financiamiento, destaca la colocación del primer Bono Senior de Banco Consorcio, levantando fondeo estructural para el Banco por UF 2,5 millones con demanda que triplicó la oferta y niveles de spread obtenidos altamente competitivos de aproximadamente 128 puntos bases sobre el Banco Central. Adicionalmente se registró un importante aumento de las captaciones de empresas, representando actualmente cerca del 15% del total.

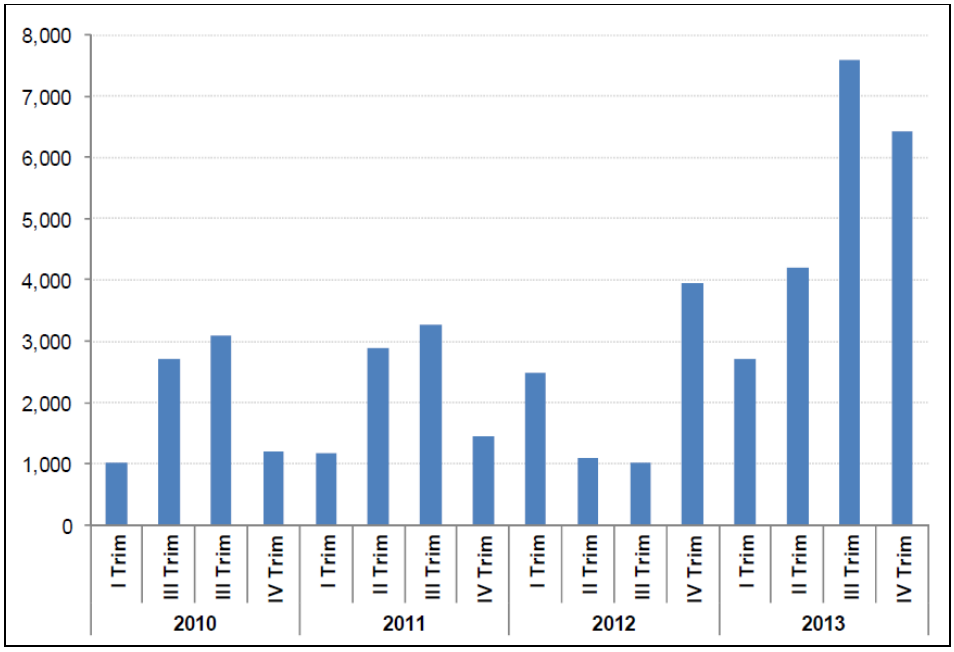
En el negocio de colocaciones de la Banca Empresa, se destaca las utilidades operacionales netas acumuladas a diciembre de 2013 por MM$1.197 versus utilidades por MM$1.886 de igual periodo del año anterior. Esto se debe especialmente al aumento de provisiones inducidas por el gran incremento en la cartera de colocaciones. Las carteras comerciales crecieron en MM$341.000 los últimos doce meses, lo que permitió aumentar el ingreso por intereses, pasando de MM$11.398 a MM$26.733 entre iguales periodos de diciembre del presente y el año anterior.

El gasto del ejercicio en provisiones y castigos por riesgo de crédito de Banco Consorcio ascendió a MM$10.903, el que contrasta en comparación a los MM$5.632 del mismo período del año anterior. Esta variación se debe principalmente al gran aumento de las colocaciones de la Banca Empresa, mientras que la morosidad en las carteras de consumo aumentó en los últimos doce meses.

Respecto a los Gastos Fijos totales, estos aumentaron un 25,89% en relación al año anterior, pasando de MM$9.176 a MM$11.551 acumulados. Los principales aumentos en gastos están asociados a las remuneraciones del personal, las que crecieron un 37,86%. Por su parte, Otros Gastos de Administración aumentaron un 15,03%, situándose en MM$5.536 acumulados en el año, reflejando la materialización de los planes del Banco para continuar fortaleciendo su estructura operacional y así soportar adecuadamente el crecimiento en la actividad comercial que se le avecina. De esta manera los niveles de eficiencia mejoraron desde 47,85% para el periodo 2012 a un 33,38%, medido como el cociente entre los gastos de apoyo totales y el resultado operacional bruto. Esta mejora en la eficiencia se explica por un crecimiento sustancial de los resultados operacionales en relación al aumento de los gastos de apoyo. Cabe destacar que a diciembre del año 2013 Banco Consorcio es el segundo banco con mejor índice de eficiencia de la industria.

Con lo anterior, el resultado operacional aumentó un 154% acumulado a diciembre del año 2013, es decir, este fue de MM$24.940, explicado por mayores márgenes en Banca de Personas y Finanzas. Con todo, el resultado acumulado de Banco Consorcio y filiales a diciembre 2013 aumentó 144% en relación al mismo periodo del año anterior, mientras que la utilidad obtenida permitió generar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio medio de un 12,05%, superior al 8,25% de rentabilidad obtenida el año anterior.

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



Corredora de Bolsa.-

La Corredora de Bolsa se dedica a la intermediación de valores para clientes. Su principal canal de distribución es su sitio web, que permite a los clientes intermediar directamente tanto acciones, como fondos mutuos y depósitos a plazo.

A Diciembre 2013, las utilidades alcanzaron a MM$4.371, en tanto los ingresos por comisiones por operaciones en rueda alcanzaron los MM$1.545.-

El Patrimonio de la Corredora asciende al 31 de Diciembre de 2013 a MM$32.655, cifra inferior en un 22,1% respecto a la vigente al cierre del ejercicio anterior. La razón de esta disminución es el pago de dividendos efectuados en mayo y diciembre de 2013.

En términos de Activos totales, estos alcanzan a MM$234.676, cifra superior en un 34,4% respecto a la vigente al cierre del ejercicio anterior.

4.- INDICADORES DE GESTIÓN CONSOLIDADOS.-

	31-dic-13	31-dic-12
Indicadores de Actividad.-		
(Cifras en MM$)		
Total de Activos Consolidados	6.172.059	5.485.394
Total de Pasivos Consolidados	5.527.121	4.827.494
Total Patrimonio	644.938	657.900
Indicadores de Endeudamiento.-		
Razón de Endeudamiento *(Total de pasivos/Patrimonio Total)*	8,6 veces	7,3 veces
Indicadores de Rentabilidad.-		
Rentabilidad del Patrimonio *(Ganancia del período atribuible a controladora/ Patrimonio promedio atribuible a controladora)*	7,40% (1)	11,10% (2)
Rentabilidad del Activo *(Ganancia del período atribuible a controladora/ Activos promedio)*	0,80% (1)	1,13% (2)
Utilidad por acción *(Ganancia del período atribuible a controladora/ Número de acciones)*	369,68 (1)	534,77 (2)
Reparto de dividendos *(Durante el período 2012, no hubo reparto de dividendos)*	28.527,30	-

(1)= Considera la utilidad del periodo enero - diciembre de 2013.

(2)= Considera la utilidad del periodo enero - diciembre de 2012.

Indicadores de Resultados.-

Se presenta a continuación el Estado de Resultados consolidado resumido correspondiente al periodo enero – diciembre de 2013, comparativo con igual período de 2012.

CONCEPTOS	ACUMULADO AL 31/12/2013 MM$	ACUMULADO AL 31/12/2012 MM$
Ingresos de actividades ordinarias	845.564	719.041
Costo de ventas	(714.005)	(575.743)
Ganancia bruta	131.559	143.298
Gastos de administración	(79.406)	(66.602)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	38.729	71.445
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	54.419	63.529
Ganancias (pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora	46.458	56.909

Flujo de efectivo Consolidado.-

Se presenta a continuación un resumen de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo enero – diciembre de 2013 y 2012, donde se muestran sus principales componentes:

CONCEPTOS	ACUMULADO AL 31/12/2013 MM$	ACUMULADO AL 31/12/2012 MM$
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	28.672	(214.183)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(44.753)	4.680
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24.119)	252.228
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	102	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(40.098)	42.725
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	77.732	35.007
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	37.634	77.732

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 nuevo 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, Crédito y Ahorro, principalmente a través de tres compañías de seguros, un banco, intermediarios de valores y una administradora de fondos. 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 más de un 99% de la propiedad de cada filial, 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. Tradicionalmente, Consorcio Financiero ha recibido dividendos de Consorcio Vida, CNLife y Consorcio Corredores de Bolsa. En el caso de Consorcio Generales y el Banco Consorcio, CFSA ha privilegiado la capitalización de resultados para enfocarse en su crecimiento.

Banco Consorcio

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, incluyendo Créditos de Consumo, y Banca de Empresas.

Para cada segmento, según corresponda, se cuenta con sistemas de evaluación apropiados para su 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 e independientes de unidades comerciales y con Comités de Créditos con activa participación del directorio de la entidad, el cual toma decisiones. 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.

Riesgo de Liquidez.-

Banco Consorcio tiene aprobada, definida 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, indicadores de liquidez y pruebas de tensión, etc.

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. 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 Iliquidez, 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 considera 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 (C40) en operaciones de corto y largo plazo. Por otro lado, aplica mediciones tales como el Value at Risk, Medidas de 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.

<u>Compañías de Seguros</u>

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, 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.

Corredoras de Bolsa.-

Riesgo de mercado.-

Es el riesgo que surge de movimientos adversos en los precios de activos financieros, que pueden resultar de variaciones en tasas de interés, inflación, tipos de cambio o precios de acciones.

Para mitigar estos riesgos, la Corredora cuenta con políticas que determinan límites a la duración promedio de la cartera de renta fija, a las posiciones en renta variable nacional e internacional y a la posición neta en moneda extranjera.

Riesgo de crédito.-

Refleja la exposición a pérdidas por incumplimiento de un tercero de los términos o condiciones acordadas con la Corredora. El incumplimiento puede provenir de un emisor como de una contraparte tal como cliente, inversionista institucional u otra corredora de bolsa. La compañía cuenta con políticas de riesgo de crédito, incluyendo la determinación de límites por instrumento, emisor y contraparte.

Riesgo de liquidez.-

Se refiere a la incapacidad de hacer frente a los compromisos de una manera oportuna por no disponer de activos líquidos suficientes o de fuentes de financiamiento a un costo razonable.

La política de administración de riesgo de liquidez busca diversificar las fuentes de financiamiento y garantizar la liquidez para el cumplimiento oportuno de todos los compromisos financieros con sus clientes, Bolsas de Comercio, bancos y contrapartes.

Riesgo Operacional.-

Es el riesgo de pérdidas provenientes de fallas o falta de adecuación en los procesos, las personas, los sistemas, o por eventos externos. La Corredora mitiga estos riesgos principalmente mediante políticas de control de riesgos, documentación de procesos, auditorías internas, capacitación y evaluación del personal.