



CLASIFICADORA DE RIESGO

*Strategic Affiliate of Standard & Poor's*

## INFORME CAMBIO DE CLASIFICACIÓN

**Banco Consorcio**

Febrero 2010

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Feller-Rate

CLASIFICADORA DE RIESGO

## BANCO CONSORCIO

<b>SOLVENCIA</b>	<b>A</b>
<b>PERSPECTIVAS</b>	<b>Estables</b>

Analista: María Eugenia Díaz O. Fono: (562) 757-0470

### Clasificaciones

	Jul. 2003	May. 2008	Oct. 2008	May. 2009	Oct. 2009	Feb. 2010
<b>Solvencia</b>	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A
<b>Perspectivas</b>	Estables	Estables	Negativas	Estables	CW en Desarrollo	Estables
<b>Depósitos a plazo hasta un año</b>	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 1
<b>Depósitos a plazo a más de un año</b>	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A

### FUNDAMENTACION

El alza en la clasificación del banco refleja el respaldo que le otorga Consorcio Financiero S.A., su nuevo controlador. Se trata de un conglomerado local de servicios financieros, líder en el mercado asegurador y presente en el negocio crediticio desde hace una década. El cambio de clasificación también considera los recientes aportes de capital que permitieron más que triplicar su base patrimonial, otorgando holgura a Banco Consorcio para desarrollar su estrategia y reflejando el compromiso de los nuevos dueños. Además contribuye el traspaso de cartera de colocaciones que dará el impulso inicial al proyecto bancario, así como la experiencia del grupo y de su administración.

Consorcio Financiero S.A. –controlado por las familias Hurtado Viña y Fernández León– administra activos por más de US\$ 6.900 millones y posee un patrimonio estimado de US\$ 960 millones. Participa activamente en el negocio de seguros, créditos de consumo, tarjetas de crédito, financiamiento hipotecario, corretaje de bolsa y administración general de fondos. La incorporación del banco busca centralizar el negocio crediticio en una sola filial y potenciar su oferta de productos.

La estrategia del banco se enfoca en tres áreas de negocios: personas, empresas y tesorería. En personas, mantendrá el foco de su matriz; esto es, empleados dependientes y pensionados a los que les ofrecerá préstamos de consumo, financiamiento hipotecario, tarjetas de crédito y chequeras electrónicas.

La cartera que será traspasada al banco estará conformada en un 74% por consumo y tarjetas y en un 26% por hipotecarios. La administración estima que la incorporación de este portafolio será durante el primer cuatrimestre de 2010. Con este traspaso, se integrará una base de clientes con riesgo conocido que fortalecerá el perfil financiero del banco y le otorgará una penetración de mercado del orden de 1,2% en este segmento.

Por su parte, el nicho y plataforma de ex-Banco Monex le permitirá incursionar también en el segmento de empresas. Es así que mantendrá la oferta de factoring y leasing para pequeñas y medianas empresas que se complementará con algunos negocios corporativos en los que actualmente participa el grupo controlador.

En tesorería en tanto, se especializará en la compra y venta de moneda extranjera, derivados en moneda extranjera, trading de renta fija, trading de monedas y captaciones.

Los resultados e indicadores de Banco Consorcio al cierre de 2009 se vieron afectados por gastos relacionados con el saneamiento de la cartera de créditos (\$935 millones en gasto en provisiones), la venta de la cartera de inversiones (\$650 millones de pérdida) y otros gastos adicionales propios de una adquisición.

En contrapartida, las pérdidas del período son plenamente mitigadas con los aportes de capital pagados que totalizaron casi \$26.500 millones, completando así un patrimonio cercano a UF 1,8 millones (3,4 veces superior al de Banco Monex a noviembre de 2009). Si bien ello le otorga amplios niveles de capitalización (Patrimonio efectivo a Activos ponderados por riesgos de 120% a enero de 2010), éstos se reducirán durante el primer cuatrimestre del año luego de la compra de cartera a su matriz. Con todo, el compromiso de su matriz es mantener un índice de Basilea cercano al 30% durante 2010.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas se clasificaron en “Estables”. Esto obedece a la futura incorporación de la cartera de créditos al balance del banco que mejorará sus márgenes y retornos. La experiencia de la administración, base de clientes con riesgo conocido, marca de trayectoria en el mercado y área de ventas consolidada deberían ayudarle en la consecución de su estrategia.

### Indicadores financieros

(En miles de millones de pesos de diciembre de 2009)

	EE.FF. individuales		EE.FF. Cons.	
	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009
Activos Totales	60,2	89,4	69,0	91,6
Colocaciones totales netas	24,4	33,7	17,7	10,5
Inv. en Inst. Financ. + Interb.	28,9	42,9	39,7	59,4
Pasivos exigibles	50,2	79,9	57,6	73,6
Pasivos con costo	49,0	77,1	55,8	71,9
Patrimonio	10,0	9,6	9,8	16,5
Ingreso Operac. total	2,4	2,5	4,9	2,7
Provisiones netas	0,1	0,3	1,3	0,6
Gastos de apoyo a la gestión	2,2	2,1	3,0	3,3
Result. por filiales y Suc. en Ext.	0,0	0,1	0,0	0,1
Resultado antes Impto.	0,5	0,5	0,6	-1,1
Ing. Oper. total / Act. Tot.	3,9%	3,4%	6,2%	4,3%
Provisiones netas / Act. Tot.	0,1%	0,4%	1,6%	0,9%
Gastos de apoyo / Act. Tot.	3,4%	2,8%	3,8%	5,3%
Resultado Oper. / Act. Tot.	0,3%	0,2%	0,8%	-1,8%
Result. antes Impto. / Act. Tot.	0,8%	0,7%	0,8%	-1,8%
Prov. netas / Ing. Oper. total	3,7%	11,4%	26,5%	20,8%
Índice de riesgo	1,5%	1,8%	6,0%	n.d
Capital básico / Act. Pond. por riesgo	29,3%	19,4%	33,5%	n.d
Pat. Efect. / Act. Pond. por riesgo	29,3%	19,4%	33,5%	n.d

Conforme al cronograma establecido por la SBIF, en enero de 2009 comenzó la aplicación integral de las cifras contables de IFRS para la banca local. Por ello, las cifras publicadas a partir de esa fecha no son comparables con las de períodos anteriores. Para más detalle ver Anexo.

## HECHOS RELEVANTES

### CAMBIO DE CONTROLADOR

A fines de noviembre de 2009 Consorcio Financiero S.A. compro Banco Monex. El nuevo grupo controlador incorporó al banco una nueva administración, conformada por ejecutivos con permanencia en la matriz y experiencia en el sistema financiero. El equipo es el mismo que ha desarrollado el negocio de créditos en Consorcio durante los últimos años. El directorio del banco también está constituido mayoritariamente por importantes ejecutivos del holding financiero y un director independiente.

Actualmente, el grupo posee una cartera de colocaciones algo superior a los \$323.000 millones, de los cuales el banco administrará alrededor de \$250.000 millones. Alrededor del 30% de este monto –unos \$73.000 millones– será incorporado al banco como cartera de préstamos el primer cuatrimestre de 2010.

Este impulso inicial al proyecto bancario fue acompañado por dos aportes de capital (uno en diciembre y otros en enero) que totalizaron alrededor de \$26.000 millones, quedando el banco con un capital 3,4 veces el capital del banco que fue adquirido y un índice de Basilea superior al 120%.

## FORTALEZAS Y RIESGOS

### Fortalezas

- Banco Consorcio es filial de Consorcio Financiero S.A. conglomerado líder de servicios financieros del país y mayor grupo asegurador del mercado, lo que le otorga respaldo y experiencia.
- Al compartir el nombre con su matriz, el banco obtiene los beneficios de una marca de trayectoria en la actividad de seguros y créditos de consumo.
- El proyecto bancario absorberá el actual negocio crediticio de Consorcio y se beneficiará de la base de clientes con riesgo conocido.
- La entidad posee una holgada capitalización para el desarrollo de su estrategia, con un índice de Basilea que debería ubicarse en torno al 30% post integración de cartera.

### Riesgos

- La entidad posee los riesgos propios de la integración de dos negocios (área de créditos de Consorcio con el antiguo Banco Monex) tales como: adecuación de sistemas, problemas operativos, insatisfacción de clientes y cambio organizacional, entre otros.
- El banco concentrará inicialmente sus colocaciones en el segmento de personas, con fuerte énfasis en créditos de consumo presentando una baja diversificación de productos. Sin embargo, el banco muestra una mejora con respecto a noviembre de 2009 donde sus ingresos presentaban una alta volatilidad centralizándose en operaciones de mesa de dinero.
- Las expectativas de crecimiento en el segmento de personas prevén un incremento en la actividad para los próximos años lo que puede conllevar aumento de la competencia y presión en los *spreads*.

- Su participación de mercado es reducida y compite directamente con competidores de gran tamaño y buen respaldo patrimonial.

#### TÍTULOS DE DEUDA

El banco emite depósitos a plazo en moneda nacional reajutable, no reajutable y moneda extranjera. Estos títulos no cuentan con garantías adicionales a la solvencia del emisor y presentan buena liquidez en los mercados.

#### ANEXO

Hacia fines de 2005, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) publicó una serie de normas en relación a la preparación los Estados Financieros con el fin de iniciar la convergencia hacia estándares internacionales de contabilidad e información financiera. En ese contexto, la SBIF inició un proceso de gran envergadura con el fin de sustituir todas sus instrucciones contables vigentes a esa fecha. La necesidad de este cambio surgió a partir de la inserción de la banca en el ámbito de la globalización de los negocios y las finanzas, haciendo imprescindible la existencia de tratamientos homogéneos para que la información contable y financiera que se entregue respecto de un mismo tipo de operaciones sea confiable, comprensible y comparable.

En lo fundamental, los mencionados cambios se remiten a estándares internacionales de contabilidad. Así, al igual que la comunidad internacional, la SBIF adoptó las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), que desplazan a las US GAAP.

La implementación de tales modificaciones fue proyectada en forma paulatina contemplando varias etapas. Así, a partir de junio de 2006, se inició la aplicación de nuevos criterios contables de clasificación, valoración y reconocimiento de los instrumentos financieros, según lo establecido por la SBIF en la Circular N° 3.345 de diciembre de 2005.

Posteriormente, en junio de 2007 normó para que a partir de enero de 2008, los bancos comenzaran a aplicar los cambios al formato de información contable, ajustándose al modelo de presentación de IFRS. De esta manera, para un mejor análisis de los datos, Feller Rate reagrupó algunas partidas contables del período 2006-2007 para hacerlas comparables.

Por último, a contar de enero de 2009, y de acuerdo al cronograma establecido, la SBIF publicó los primeros estados financieros que incorporan la adopción total de los criterios IFRS. Este proceso terminará en diciembre de 2009 con la divulgación de las correspondientes revelaciones en las Notas a los Estados Financieros al cierre del presente ejercicio.

De esta forma, la información a partir de enero de 2009 no es comparable con la presentada en períodos anteriores, debido a los nuevos criterios contables usados para su preparación. Así tampoco, serán comparables la mayor parte de los indicadores financieros -índices de riesgo, provisiones, rentabilidad y eficiencia operacional- ya que si bien las fórmulas para calcular estos índices no cambian, los valores a considerar para su cálculo aplican criterios diferentes para la valorización de las diversas partidas.