

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS Y EXPLICACION DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

La razón de liquidez de 5,10 veces es producto del aumento en activos corrientes en mayor proporción que los pasivos corrientes, específicamente en el rubro de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas debido a un aumento en los dividendos por cobrar a Consorcio.

Lo anterior, se suma al hecho de que los pasivos de corto y largo plazo son generados principalmente por el endeudamiento, a contar de septiembre de 2012 de un crédito de corto plazo con el Banco CorpBanca y posterior en diciembre de 2012 con emisión de Bonos efectuada por UF 2.300.000, principalmente para concurrir al aumento de capital efectuado por la subsidiaria Consorcio Financiero S.A. en diciembre de 2012.

Con fecha 27 de noviembre de 2023, la Sociedad informa sobre la oferta de canje a los tenedores de Bonos de la serie A por los Bonos serie B, emitidos con cargo a la línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 1153 de fecha 24 de octubre de 2023, por un monto máximo de UF 2.300.000 y una vigencia de 30 años contados desde la fecha del referido certificado. Expirado el plazo de vigencia de la oferta de canje, se recibieron aceptaciones por un monto de UF 1.167.000, equivalentes a 1.167 Bonos serie A de un total de 2.300 Bonos serie A en circulación. En virtud de lo anterior, con fecha 6 de diciembre de 2023 se procedió al canje de 1.167 Bonos de la serie A por 1.167 Bonos de la serie B.

La razón de endeudamiento de 0,13 veces se produce por la obtención de financiamiento de corto y largo plazo para la adquisición preferente de acciones de Consorcio Financiero S.A. en diciembre 2012.

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones que no presenta ingresos ni costos de explotación. Sus resultados operacionales están dados sólo por los gastos de administración.

La cobertura de gastos financieros al 31 de diciembre de 2024 es de 56,76 veces, lo que se explica principalmente por el endeudamiento mencionado.

El resultado del periodo y el resultado no operacional están directamente relacionados con los resultados obtenidos en Consorcio Financiero S.A.

Para mejor comprensión, se adjunta al final del documento, el detalle de Índices Financieros.

ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF.

Los valores libros representan razonablemente los valores económicos y/o de mercado de los principales activos, por lo tanto, no se exhiben diferencias significativas.

ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

Producto de la inversión realizada en Consorcio Financiero S.A., cuya principal inversión es Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A., empresa líder en el rubro, Banvida S.A. presenta una importante participación indirecta en los mercados de seguros de vida. La participación en este mercado se vio aumentada por la inversión realizada en el mes de mayo de 1999, la que dejó a Banvida S.A. con una participación de 47,7% en el Consorcio Financiero S.A., luego de la venta del 2,3% de la sociedad en diciembre de 1999.

ANALISIS RAZONADO

Tal como se indica en la Nota N° 7, con fecha 3 de septiembre de 2012, en razón del aumento de capital acordado por Consorcio Financiero S.A., se decide que Banvida suscriba parcialmente las acciones que le corresponden de acuerdo a su derecho de suscripción preferente, bajando su participación hasta llegar a un 45,80%, con el objeto de permitir que la parte no suscrita, sea suscrita, directa o indirectamente, por los ejecutivos principales del grupo empresarial constituido por Consorcio Financiero S.A y sus filiales.

Con fecha 11 de junio de 2016, Consorcio Financiero S.A. acordó aumentar su capital en M\$109.999.996, mediante la emisión de 13.231.761 acciones, sin valor nominal a un precio de \$8.313,33. Con fecha 29 de junio de 2016, previa renuncia y cesión del derecho de opción preferente por parte de los demás accionistas, entre ellos Banvida S.A., International Finance Corporation ("IFC") y Calverton Spain S.L. ("Calverton"), Sociedad perteneciente a FIG Fund, Fondo Privado administrado por el Asset Management Company de IFC, ingresan a la propiedad de Consorcio mediante la suscripción y pago de 11.281.063 acciones, equivalente a un pago efectivo total de M\$ 93.783.200.

Como consecuencia de esta transacción Banvida S.A. disminuyó su participación a 42,023%, presentando un efecto en resultado positivo por no concurrencia de M\$ 11.203.022, dado que el pago por parte de IFC fue a un valor de acción (\$ 8.313,13) superior al valor libro a junio 2016.

Con fecha 1 de octubre de 2019, Consorcio Financiero S.A acordó aumentar su capital social en la suma de \$ 80.000.000.000, por lo que con fecha 19 de noviembre de 2019, Banvida S.A. celebró un contrato de suscripción de acciones, por el cual suscribió la cantidad de 2.998.177 acciones, pagando al contado el valor de \$11.213 por acción suscrita, todo ello de acuerdo con el derecho de suscripción preferente que corresponde a esta sociedad.

Con fecha 29 de junio de 2022 se concretó la compra de 2.781.649 acciones de Consorcio Financiero S.A, equivalentes al 1,93 % de las acciones emitidas por dicha sociedad, totalizando al 31 de diciembre de 2022 una participación ascendente a 43,95%.

Con fecha 16 de octubre de 2023 la compañía inscribió en el Registro de Valores de la CMF bajo el número de registro 1153, una línea de Bonos a 30 años plazo por un valor de UF 2.300.000.

Con fecha 27 de noviembre de 2023, la compañía ofreció rescatar la totalidad de los Bonos Serie A actualmente en circulación, concediendo a todos los tenedores de Bonos Serie A la opción de canjear tales bonos por los Bonos Serie B de acuerdo con los términos y condiciones detallados en la oferta de canje. La oferta de canje venció el día 5 de diciembre de 2023. El día 6 de diciembre de 2023 se procedió al canje de 1.167 Bonos Serie A por 1.167 Bonos Serie B. Luego los 1.167 Bonos Serie B que se colocaron producto del canje, devengarán sobre el capital insoluto expresado en UF, un interés anual de 4,35%

Consorcio Financiero S.A. es una sociedad holding cuyos principales activos son las participaciones que posee en Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A., CN-Life S.A., Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A., Consorcio Inversiones S.A., Consorcio Inversiones Dos Ltda., Asesorías Varias, Consorcio Tarjetas de Crédito S.A. y Banco Consorcio.

Los negocios de Consorcio Financiero se manifiestan preferentemente en las actividades desarrolladas por cada una de sus filiales, siendo el más importante Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A. Los negocios en que participa esta filial son las rentas vitalicias, reaseguro de rentas vitalicias y seguros tradicionales (seguros de salud, desgravamen, vida y totales).

ANALISIS DE LA COMPOSICION DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M\$ 9.949.134, corresponde principalmente a dividendos recibidos y pagados.

El flujo neto positivo de las actividades de inversión por M\$ 1.757.963, corresponde principalmente a intereses devengados de instrumentos financieros.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento por M\$ (7.537.099), corresponde principalmente al pago de bonos.

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones con un prudente endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2024 presenta una obligación por emisión de bonos principalmente a largo plazo como consecuencia de la concurrencia al aumento de capital de Consorcio Financiero el año 2012. Adicionalmente, en el último trimestre de 2019, obtuvo un crédito bancario de corto plazo en condiciones de mercado, para concurrir al proceso de suscripción preferente de acciones de su coligada Consorcio Financiero S.A., el cual, a la fecha, se encuentra cancelado en su totalidad. En consecuencia, sus principales fortalezas y riesgos están determinados por las de su coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

FORTALEZAS Y RIESGOS

FORTALEZAS

Imagen corporativa y posición de mercado:

Consorcio Financiero, el principal activo de Banvida S.A., posee un buen posicionamiento e imagen de marca, adquirida en décadas de trayectoria, con una fuerte posición en el mercado de seguros de vida. La marca Consorcio se utiliza también para las demás líneas de negocios recientemente desarrolladas.

Experiencia en el negocio:

La capacidad de gestión adquirida en el área de negocios de seguros de vida y demás líneas de negocios de Consorcio Financiero, puede ser utilizada para realizar otros negocios financieros e inversiones tanto en Chile como en el exterior, ingresando a nuevos mercados con oportunidades de crecimiento.

Administración:

Las planas ejecutivas en Consorcio Financiero y sus filiales tienen un acabado conocimiento de las industrias en que participan, una larga permanencia en la empresa y han mostrado capacidad para adaptarse a los cambios en el entorno competitivo, manteniendo una posición de liderazgo en la industria, con un eficiente manejo técnico, comercial y financiero.

Buen volumen y diversificación de la cartera de productos y negocios:

Consorcio Financiero tiene una amplia y diversificada base de negocios de servicios financieros, con importantes cuotas de mercado en seguros previsionales, individuales y colectivos, así como en otros servicios financieros, lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos. La creciente diversificación de negocios permite proyectar el futuro con mayor estabilidad en los resultados.

Amplia cobertura nacional:

Consorcio Financiero tiene una de las más grandes redes de sucursales de la industria, que aporta un importante volumen de negocios y sirve de apoyo a la gestión de corredores.

ANALISIS RAZONADO

Eficiencia:

Consortio Financiero tiene un elevado volumen de negocios y de activos que permiten el aprovechamiento de una serie de economías de escala lo que, unido a una fuerte focalización en costos, se traduce en buenos indicadores de eficiencia operacional en el contexto de la industria y la competencia relevante.

Equilibrio operacional:

Consortio Financiero, especialmente a través de su filial Consortio Nacional de Seguros Vida tiene el mayor stock de inversiones de la industria. El volumen de la cartera de inversiones permite concluir que con un razonable manejo financiero es posible auto sustentar el crecimiento proyectado, lo cual implica una participación de mercado estable.

Sinergias con empresas relacionadas:

Consortio Financiero ha incursionado con éxito en varias áreas de servicios financieros donde surgen sinergias importantes, como es el corretaje de bolsa, la administración de mutuos hipotecarios y fondos mutuos y banco.

Conservador nivel de endeudamiento:

El prudente nivel de endeudamiento tanto de Banvida S.A. como de Consortio Financiero S.A. genera flexibilidad para desarrollar una política de inversiones más agresiva y aprovechar las oportunidades que puede brindar el mercado.

Composición del patrimonio:

Al 31 diciembre 2024 el 86,23% del patrimonio de Consortio Financiero corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida.

RIESGOS

Falta de diversificación de inversiones de Banvida:

Banvida depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consortio Financiero para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consortio Financiero y el prudente endeudamiento de Banvida minimizan la probabilidad de eventos adversos.

Aumento de la competencia:

La fuerte competencia de los últimos años en toda la industria de seguros ha generado una mayor presión sobre el diseño de productos, la eficiencia en las operaciones, la suscripción, y el control de gastos.

Actualidad de las tablas actuariales:

Las tablas actuariales oficiales utilizadas en la industria de seguros de vida han sido revisadas, lo que significará un aumento gradual del volumen de reservas y un posible impacto en la tasa de retorno del negocio. Consortio ha mitigado este efecto utilizando en sus políticas y decisiones parámetros exigentes y complementando sus carteras de rentas vitalicias con venta de seguros de vida tradicionales, que constituyen una compensación natural.

Reestructuración de los canales de distribución:

La aparición de canales de comercialización masivos tales como bancos y casas comerciales, con un poder controlador de grandes volúmenes de negocios, está presionando los márgenes técnicos del sector de seguros tradicionales, a través de tarifas y comisiones de corretaje, impactando a la vez sobre las cuotas de mercado.

BANVIDA S.A.

ANALISIS RAZONADO

		31-12-2024	31-12-2023
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	Veces	5,10	1,49
Razón ácida	Veces	5,10	1,49
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	0,13	0,16
Proporción deuda a corto plazo con relación a la deuda total	Veces	0,08	0,16
Cobertura gastos financieros	Veces	56,76	55,28
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	M\$	740.231.600	676.799.495
RESULTADOS			
Ingresos de Explotación	M\$	-	-
Costo de Explotación/ Ingreso por ventas	%	-	-
Resultado Operacional	M\$	(899.895)	(944.074)
Gastos Financieros	M\$	(1.814.534)	(2.011.185)
Resultado no Operacional	M\$	101.945.310	110.107.121
RA.I.I.D.A.I.E.	M\$	102.859.949	111.174.232
Utilidad del ejercicio	M\$	101.176.441	109.163.047

BANVIDA S.A.

ANALISIS RAZONADO

		31-12-2024	31-12-2023
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,15	0,19
Rentabilidad del Activo	veces	0,14	0,17
Rendimientos activos operacionales	veces	(0,03)	(0,05)
Utilidad por acción	\$	63,23	68,22