

|                                                                                       | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------|
| <b>SOLVENCIA</b>                                                                      |               |          |
| Oct-21                                                                                | AA            | Estables |
| Oct-20                                                                                | AA            | Estables |
| <b>LÍNEA BONOS 749, 750, 854, 855, 976, 977 - B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, Línea</b> |               |          |
| Oct-21                                                                                | AA            | Estables |
| Oct-20                                                                                | AA            | Estables |

## FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE CONSORCIO FINANCIERO. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

2 NOVEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Consorcio Financiero S.A. Al mismo tiempo, mantuvo sus perspectivas en "Estables".

La clasificación otorgada a Consorcio Financiero S.A. responde a su condición de **holding** de inversión, cuyos principales activos están ligados a los sectores asegurador y bancario, los que proveen un flujo relevante de dividendos. La sociedad tiene un perfil de negocios, capacidad de generación, y estructura de capital y flexibilidad financiera fuertes.

La principal inversión del **holding** es Consorcio Seguros Vida, compañía que representa la mayor parte de los activos consolidados (49% a junio de 2021), siendo una de las mayores aseguradoras del país en términos de activos y patrimonio. En el sector asegurador, Consorcio Financiero también controla a CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales, cuyas participaciones alcanzaban el 5% y 1% de los activos consolidados totales, respectivamente. La importante actividad en la industria aseguradora se complementa con la inversión en Banco Consorcio y sus filiales (43% de los activos).

La capacidad de generación de Consorcio Financiero es robusta y está determinada por los ingresos de sus filiales, presentando ciertas fluctuaciones debido a la exposición de las filiales aseguradoras a la volatilidad de los mercados. En este contexto, el desarrollo del negocio bancario ha contribuido a diversificar las fuentes de ingresos y otorgar mayor estabilidad en algunos períodos.

En los últimos dos años, el **holding** exhibe un desempeño favorable, que supera el comportamiento histórico. A diciembre de 2020, la utilidad final consolidada del **holding** fue de \$211.258 millones, muy por sobre los \$92.322 millones registrados en 2019, explicado en un 79% de la contribución de las filiales de seguros, producto de las inversiones (62% en 2019). Igual comportamiento se observó a junio de 2021, complementándose con un mejor desempeño de la filial bancaria, lo que conllevó a un indicador de utilidad final anualizada sobre patrimonio de 31,4% (12,6% en el mismo mes de 2020), reflejando un buen desempeño de las áreas de negocios, a pesar de un contexto económico de alta incertidumbre.

Los recursos de Consorcio Financiero provienen de los dividendos percibidos de sus filiales, los aportes de capital de su matriz, las emisiones de bonos y los préstamos bancarios. A junio de 2021, los dividendos percibidos fueron muy superiores a los registrados en años anteriores, alcanzando los \$111.728 millones, observándose una mayor distribución de Consorcio Seguros Vida, representando un 62% de los dividendos totales. A la misma fecha, la cobertura de dividendos sobre los gastos financieros era elevada, del orden de 13 veces.

Por su parte, los pasivos en términos individuales se concentraron en obligaciones por emisiones de bonos. El índice de deuda financiera neta de la matriz sobre patrimonio atribuible a la controladora se sostenía en un nivel adecuado, alcanzando las 0,30 veces a junio de 2021. La entidad mantiene un endeudamiento controlado y con holgura con relación a sus **covenants**.

Consorcio Financiero ha exhibido un elevado patrimonio, apoyado en la fuerte capacidad de generación de sus filiales y en las utilidades retenidas. Asimismo, destaca un aumento de capital por \$80.000 millones por parte de sus accionistas en noviembre de 2019, como parte del plan de capitalización de sus filiales de seguros de vida. A junio de 2021,

el patrimonio total consolidado era de \$1.242.094 millones.

Consortio Financiero S.A. es una compañía de capitales principalmente nacionales. La propiedad pertenece mayormente a P&S S.A. (de la familia Hurtado Vicuña) y a Banvida S.A. (controlada por las familias Fernández León y Garcés Silva); ambas sociedades con un 42,02% de las acciones.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

Las perspectivas "Estables" incorporan la fuerte capacidad de generación de Consortio Financiero, junto al fuerte perfil de negocios y estructura de capital, con inversiones de buen perfil crediticio. Además, incorporan controlados niveles de endeudamiento, con holgura con relación a sus *covenants*.

Las clasificaciones y perspectivas asignadas a Consortio Financiero consideran escenarios normales de desarrollo futuro. No obstante, Feller Rate mantiene una revisión permanente sobre los potenciales efectos de reformas que afecten el mercado de rentas vitalicias, con el consecuente impacto en las compañías de seguros del *holding* propietario.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ◉ María Soledad Rivera – Analista principal
- ◉ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400