	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-10-23	AA	Estables
28-10-22	AA	Estables
Línea Bonos 749, 750, 854, 855, 976, 977 - B, E, F, G, H, I, J, K, Linea		
31-10-23	AA	Estables
28-10-22	AA	Estables

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

2 NOVIEMBRE 2023 | 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 empresas de los sectores asegurador y bancario, las 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.

Consorcio Financiero opera con tres segmentos de negocios, seguros, banco y filiales y matriz y otros. En el sector asegurador, el controla a Consorcio Seguros Vida, CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales, presencia que se complementa con la inversión en Banco Consorcio y sus filiales. Por su lado, el sector matriz y otros agrupa las actividades propias de la matriz y la explotación de distintas clases de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios, siendo menos significativo en la capacidad de generación de la sociedad. El grupo tiene por objetivo la entrega de soluciones financieras para los clientes, potenciado la unificación de la marca Consorcio y de las unidades de negocio, integrando, al mismo tiempo, las sucursales físicas y los canales digitales.

La inversión principal de Consorcio Financiero es la compañía Consorcio Seguros Vida, la que ha representado la mayor parte de sus activos consolidados (48% a junio de 2023), siendo una de las mayores aseguradoras del país en términos de activos y patrimonio. Las participaciones de CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales alcanzaron cerca del 5% y 1% de los activos consolidados totales, respectivamente; mientras que Banco Consorcio y sus filiales representaron un 45%.

El desempeño de Consorcio Financiero es sólido y está determinado por los ingresos de sus filiales operativas. Con todo, en algunos períodos pueden observarse fluctuaciones que reflejan la actividad y resultados de sus principales filiales, especialmente de las compañías de seguros que capturan los resultados de sus inversiones.

En el primer semestre de 2023, la sociedad registró una utilidad consolidada de $113.119 millones, por debajo de lo observado en igual período de 2022, pero sosteniendo una fuerte capacidad de generación. El *holding* también mantiene un nivel de endeudamiento moderado y exhibe una alta cobertura de dividendos sobre sus gastos financieros.

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. En el primer semestre de 2023, los dividendos percibidos fueron de $114.560 millones, distribuyendo a sus accionistas $100.000 millones. La cobertura de dividendos sobre gastos financieros de la matriz (individual) se presenta elevada, aunque con ciertas fluctuaciones producto de dividendos mayores o menores en los períodos analizados. A junio de 2023, los dividendos percibidos repercutieron en una cobertura de gastos financieros individuales anualizados de 10,7 veces. Adicionalmente, en octubre de 2023, la compañía de seguros Consorcio Seguros Vida repartió dividendos provisorios por $50.000 millones a su controlador, entregando el *holding* un dividendo extra por $50.000 millones a sus accionistas.

La mayor parte de los pasivos de Consorcio Financiero corresponden a obligaciones con el público por emisiones de bonos, cuyos vencimientos están estructurados en el

mediano y largo plazo. Por otro lado, la sociedad opera con un buen respaldo patrimonial, beneficiado de la generación de resultados de sus filiales y de las utilidades retenidas, lo que contribuye a un endeudamiento moderado, reflejando una fuerte flexibilidad financiera. El índice de deuda financiera neta de la matriz sobre patrimonio atribuible a la controladora se sostenía en un nivel adecuado, alcanzando las 0,32 veces a junio de 2023, manteniendo holgura con relación a sus ***covenants***.

Consorcio 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 43,95% de las acciones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Consorcio Financiero responden a una fuerte capacidad de generación, unido a un fuerte perfil de negocios y estructura de capital, con inversiones de buen perfil crediticio que reportan un flujo periódico de dividendos de forma anual. Además, incorporan controlados niveles de endeudamiento, con holgura con relación a sus ***covenants***.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera – Analista principal
- Alejandra Islas – Analista secundaria / Directora Senior

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

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad