	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
20-10-23	A+	Estables
28-10-22	A+	Estables
Línea Bonos 741 - A, Linea		
20-10-23	A+	Estables
28-10-22	A+	Estables
Línea Bonos En Proceso[30a] - Linea		
20-10-23	A+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN “A+” LA NUEVA LíNEA DE BONOS DE BANVIDA. ASIMISMO, RATIFICó SUS CLASIFICACIONES EN "A+". PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

23 OCTUBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “A+” la nueva línea de bonos, en proceso de inscripción, de Banvida S.A. Al mismo tiempo, ratificó su clasificación de solvencia y la de sus títulos de deuda en “A+”, y confirmó sus perspectivas en “Estables”.

Banvida está en proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado de Financiero (CMF) de una nueva línea de bonos con plazo a 30 años. El monto máximo de la emisión es de UF 2,3 millones, y el uso de los fondos considera el refinanciamiento de los actuales pasivos financieros del emisor.

Las clasificaciones otorgadas a Banvida responden a su condición de sociedad de inversión, con un flujo de recursos que depende de los dividendos de Consorcio Financiero S.A e, indirectamente, de sus filiales operativas. La sociedad tiene un perfil de negocios y una capacidad de generación ambos evaluados en fuerte, que se complementan con una adecuada estructura de capital y flexibilidad financiera.

Banvida tiene como principal activo su participación accionaria en el ***holding*** de inversión Consorcio Financiero, la que alcanza a 43,95%. El conglomerado clasificado en “AA/Estables” por Feller Rate, tiene propiedad en empresas dedicadas a los negocios de seguros de vida, seguros generales, previsión, ahorro, inversiones y servicios bancarios, con una escala y posición de mercado relevante en la industria financiera nacional. La estrategia de Banvida considera mantener la inversión en su filial, dando soporte al desarrollo de sus actividades.

La inversión principal de Consorcio Financiero es Consorcio Seguros Vida, la que ha representado la mayor parte de los 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%. Por medio de estas sociedades, el conglomerado tiene como estrategia ser un proveedor integral de servicios financieros, fortaleciendo los negocios a través del uso de la marca Consorcio, una extensa cobertura a sus segmentos objetivos y altos estándares de calidad de servicio.

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.

La utilidad de Banvida se observa robusta durante su trayectoria, reflejando el sólido desempeño de Consorcio Financiero. Su utilidad final alcanzó a $110.107 millones en 2022, con una rentabilidad patrimonial de 20,4%. Por su parte, a junio de 2023, el resultado acumulado fue $45.987 millones, el que, medido sobre patrimonio, significaba un retorno de 17% en términos anualizados.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de Banvida se apoya en un elevado nivel de patrimonio, con un importante volumen de utilidades retenidas, a pesar de repartir un monto anual de dividendos a sus accionistas. Esto es consistente con la fuerte capacidad de generación de resultados evidenciada a lo largo de los ciclos.

A junio de 2023, la sociedad registró una base patrimonial de $539.609 millones. Por su parte, sus pasivos están vinculados a las obligaciones por bonos colocados en 2012 en el mercado local (en torno a $85.000 millones a la fecha), con un perfil de vencimiento de largo plazo, a lo que se agregan otras obligaciones por pagar de menor cuantía. Así, el endeudamiento financiero, medido como pasivos totales sobre patrimonio, es moderado y mantiene una amplia holgura con respecto a las obligaciones por las emisiones de bonos (en rangos de 0,2 veces a junio de 2023 comparado con un *covenant* de 0,5 veces). Una eventual nueva emisión de bonos tendría por objetivo el refinanciamiento de pasivos, sin afectar el índice de endeudamiento de la sociedad.

El flujo de recursos de Banvida proviene de los dividendos percibidos anualmente desde Consorcio Financiero. Se observan flujos anuales que determinan una cómoda posición con relación a los pagos asociados a sus obligaciones financieras, además de la mantención de recursos líquidos. En el primer semestre de 2023, Banvida recibió dividendos por $43.954 millones, a lo que se sumó un dividendo provisorio de $21.977 millones en el mes de octubre.

Banvida es una compañía de capitales nacionales, controlada por la sociedad Inversiones Teval S.A., cuyos controladores son los grupos Fernández León y Garcés Silva.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Banvida se vinculan con las perspectivas “Estables” asignadas a Consorcio Financiero. Asimismo, incorporan que la sociedad mantendrá un moderado endeudamiento y una alta cobertura sobre sus obligaciones financieras.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Alejandra Islas - 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