

Feller Rate ratifica en "A+" la clasificación de la solvencia de Banvida S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Nov. 2016
A+
Estables

Nov. 2017
A+
Estables

Contacto: Carolina Ghiglino F. / carolina.ghiglino@feller-rate.cl

<http://twitter.com/fellerrate>



SANTIAGO, CHILE - 3 DE NOVIEMBRE DE 2017. Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la solvencia y de la línea de bonos de Banvida S.A. Al mismo tiempo, confirmó las perspectivas de la clasificación en "Estables".

La clasificación de Banvida se fundamenta en su condición de sociedad de inversión, con un flujo de recursos que depende de los dividendos del *holding* Consorcio Financiero e, indirectamente, de sus filiales operativas. La sociedad tiene un perfil de negocios y una capacidad de generación evaluados fuertes, que se complementan con una adecuada estructura de capital y flexibilidad financiera.

El activo principal de la sociedad es la participación del 42,0% en la propiedad de Consorcio Financiero, *holding* de un conjunto de empresas vinculadas a los sectores asegurador, bancario y de inversiones, clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate.

La participación de Banvida en la propiedad de su única filial se diluyó levemente en 2016, desde el 45,8% al 42,0% producto de la incorporación del IFC a la propiedad de Consorcio Financiero. Este cambio no afectó significativamente el perfil crediticio de la entidad, manteniendo su fuerte perfil de negocios.

La actividad aseguradora constituye la principal área de negocios del grupo. En seguros de vida, Consorcio Financiero opera con Consorcio Seguros Vida y CN Life Seguros Vida; mientras que, en seguros generales, el vehículo es Consorcio Seguros Generales. De forma conjunta, las mencionadas compañías aseguradoras correspondían, a junio de 2017, al 63% de los activos totales de Consorcio Financiero. Además, el *holding* participa en el sector bancario a través de Banco Consorcio (35% de los activos), institución que ha aportado a la diversificación y a la mayor estabilidad de los ingresos.

Los negocios de Consorcio Financiero presentan una fuerte capacidad de generación. No obstante, la exposición de sus activos a la volatilidad de los mercados bursátiles, especialmente la correlación del desempeño de las aseguradoras al retorno de su portafolio de renta variable, conlleva a que sus resultados exhiban ciertas fluctuaciones, lo que ha sido compensado, en parte, por la mayor estabilidad del negocio bancario. A junio de 2017, Consorcio Financiero registraba un favorable comportamiento en sus negocios, con una utilidad final de \$106.735 millones, consistente con el buen desempeño de los negocios de seguros.

Históricamente, Banvida ha recibido un importante flujo de recursos de su filial, al tiempo que mantiene un elevado patrimonio y un volumen significativo de utilidades retenidas (\$366.198 millones y \$293.557 millones, respectivamente, a junio de 2017), lo que favorece su estructura de capital y flexibilidad financiera. En el primer semestre de 2017, la sociedad recibió dividendos por \$29.416 millones, lo que superaba ampliamente sus gastos financieros y le otorgaba una elevada cobertura (11,7 veces anualizada).

La sociedad mantiene obligaciones por bonos por un monto equivalente a \$62.783 millones, que representa, en la actualidad, prácticamente la totalidad de sus pasivos. Ello determina un endeudamiento financiero acotado, en rangos de 0,2 veces, que se presenta holgado con respecto al compromiso establecido en la emisión de bonos (0,5 veces) y decreciente, gracias al continuo fortalecimiento del patrimonio a través de la retención de utilidades.

Banvida S.A. es una compañía de capitales nacionales, controlada por los grupos Fernández León y Garcés Silva.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" están vinculadas a las perspectivas de Consorcio Financiero. Éstas reflejan que el *holding* mantendrá su fuerte capacidad de generación y estructura de capital, con inversiones de buen perfil crediticio y un nivel de endeudamiento holgado en relación con sus *covenants*. Asimismo, las perspectivas consideran que Banvida mantendrá su adecuada flexibilidad financiera.

www.feller-rate.com

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección *Nomenclatura*

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, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.