

Feller Rate ratifica en "A+" la clasificación de la solvencia de Banvida S.A. Las perspectivas son "Estables".Solvencia
PerspectivasOct. 2017
A+
EstablesOct. 2018
A+
Estables

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

SANTIAGO, CHILE - 5 DE NOVIEMBRE DE 2018. 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 S.A. 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 ambos evaluados como fuerte, que se complementan con una adecuada estructura de capital y flexibilidad financiera.

La compañía es propietaria del 42,0% 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 actividad aseguradora es el negocio principal del grupo Consorcio la que representaba el 62% de los activos totales a junio de 2018. En seguros de vida el holding opera a través de Consorcio Seguros Vida y CN Life Seguros Vida, mientras que en seguros generales el vehículo es Consorcio Seguros Generales. Complementariamente, participa en el sector bancario a través de Banco Consorcio (37% de los activos), institución que ha aportado a la diversificación y a la mayor estabilidad de los ingresos.

La capacidad de generación de Consorcio Financiero es elevada y está sustentada en la generación de ingresos de sus filiales operativas. Debido a la exposición de los activos a la volatilidad de los mercados bursátiles, especialmente la correlación del desempeño de las aseguradoras al retorno de su portafolio de renta variable, los resultados finales exhiben ciertas fluctuaciones. Lo anterior, ha sido compensado en parte por la mayor estabilidad del negocio bancario. A junio de 2018, Consorcio Financiero registraba un buen comportamiento en sus negocios, con una utilidad final de \$48.472 millones. Si bien ésta disminuía un 54,6% respecto a junio del año anterior, producto de la mayor competencia en el área de rentas vitalicias y los menores resultados del portafolio de renta variable nacional, los resultados estaban en línea con lo observado en años pasados.

En los últimos años, Banvida ha recibido un importante flujo de recursos desde su filial, al tiempo que mantiene un elevado patrimonio y un volumen significativo de utilidades retenidas (\$378.199 millones y \$317.611 millones, respectivamente, a junio de 2018), lo que favorece su estructura de capital y flexibilidad financiera. En el primer semestre de 2018, la sociedad recibió dividendos por \$46.272 millones, lo que superaba ampliamente sus gastos financieros y le otorgaba una elevada cobertura (18,0 veces anualizada).

La sociedad mantiene obligaciones por bonos por un monto equivalente a \$62.465 millones, que representa 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). Además, ésta exhibe una tendencia 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, los que en conjunto concentran el 80,3% de la propiedad. El resto de las acciones pertenece a inversionistas con participaciones individuales inferiores a 5%.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas 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 con un nivel de endeudamiento holgado con relación a sus *covenants*. Asimismo, 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 Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.