

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

Solvencia	Oct. 2018	Oct. 2019
Perspectivas	A+ Estables	A+ Estables

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

SANTIAGO, CHILE - 4 DE NOVIEMBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la solvencia y 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 de Consorcio Financiero e, indirectamente, de sus filiales operativas. La sociedad tiene un perfil de negocios y una capacidad de generación fuertes, que se complementan con una adecuada estructura de capital y flexibilidad financiera.

Banvida es propietaria del 42,0% de Consorcio Financiero, *holding* propietario de empresas vinculadas a los sectores asegurador, bancario y de inversiones, clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate.

La principal inversión de Consorcio Financiero es Consorcio Seguros Vida, la que representaba el 51,5% de los activos consolidados a junio de 2019. En el sector asegurador, Consorcio Financiero también controla a CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales. Complementariamente, opera en el sector bancario a través de Banco Consorcio y sus filiales (39% de los activos).

La capacidad de generación de Consorcio Financiero es elevada y está basada en la generación de ingresos de sus filiales operativas. Debido a la exposición de las filiales aseguradoras a la volatilidad de los mercados, los resultados finales exhiben fluctuaciones. Esto ha sido compensado, en parte, por el crecimiento y la mayor estabilidad del negocio bancario.

A diciembre de 2018, la utilidad final de Consorcio Financiero registró una disminución de 61,4% en relación con el año anterior. Esta se explica, principalmente, por un menor desempeño en el resultado final de las compañías de seguros y un leve deterioro en la generación de utilidades del banco, toda vez que en 2017 se observó un buen desempeño técnico y del portafolio de inversiones de la compañía de seguros de vida. A junio de 2019, la utilidad disminuyó 6,5% en comparación a junio de 2018, debido a una reducción en la utilidad asociada a las aseguradoras.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de Banvida se benefician de un flujo elevado de recursos recibidos desde su filial, así como de un alto nivel de patrimonio con un significativo volumen de utilidades retenidas (\$392.909 millones y \$330.022 millones, respectivamente, a junio de 2019). Durante el primer semestre, la sociedad recibió dividendos por \$21.012 millones, lo que cubría ampliamente sus gastos financieros (8,0 veces en términos anualizados).

Prácticamente la totalidad de los pasivos de la entidad corresponde a obligaciones por bonos por un monto equivalente a \$65.598 millones a junio de 2019. Ello determina un endeudamiento financiero acotado, en niveles de 0,18 veces, que se presenta holgado con respecto al compromiso establecido en la emisión de bonos (0,5 veces). Además, este exhibe una tendencia decreciente, gracias al continuo fortalecimiento del patrimonio a través de la retención de utilidades.

Banvida 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 de Banvida se vinculan con las perspectivas asignadas a Consorcio Financiero. Estas incorporan la fuerte capacidad de generación del grupo, además de un fuerte perfil de negocios y estructura de capital. Asimismo, contemplan 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.