

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

	Oct. 2019	Oct. 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Contacto: Alejandra Islas R. / alejandra.islas@feller-rate.com

SANTIAGO, CHILE - 30 DE OCTUBRE DE 2020. 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.

Banvida tiene el 42,02% de las acciones de Consorcio Financiero, siendo ésta su única inversión. El *holding* financiero, clasificado en "AA/Estables" por Felle Rate, tiene propiedad en empresas vinculadas a los sectores asegurador, bancario y de inversiones, lo que constituye un aporte a la diversificación de negocios.

La principal inversión de Consorcio Financiero es Consorcio Seguros Vida, que representaba el 47% de sus activos consolidados a junio de 2020, siendo una de las mayores compañías de seguros del país en términos de activos y patrimonio. En el sector asegurador, Consorcio Financiero también controla a CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales, cuyas participaciones alcanzaban el 6% y 1% de los activos consolidados totales, respectivamente. Por su parte, Banco Consorcio, que ha ido tomando una mayor proporción de los activos del holding, representaba un 44% (incluyendo filiales).

La capacidad de generación de Consorcio Financiero es elevada y está basada en la generación de ingresos de sus filiales operativas. El holding también opera con un nivel de endeudamiento moderado y exhibe una alta cobertura de dividendos sobre gastos financieros.

En 2019 la utilidad final consolidada de Consorcio Financiero alcanzó los \$104.782 millones, un 30% superior a 2018, explicado por una mayor utilidad en la filial de seguros, proveniente del margen de los productos y de las inversiones, y de la filial bancaria, que tuvo un mayor resultado del negocio de tesorería. Por su parte, a junio de 2020, la utilidad creció un 52,1% en comparación a junio de 2019, con un indicador de utilidad final anualizada sobre patrimonio de 12,6%, dado por el buen desempeño de los segmentos de seguro y bancario. La buena capacidad de generación de ingresos de Consorcio Financiero y sus filiales determina un buen nivel de resultados para Banvida.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de Banvida se benefician de un flujo elevado de recursos proveniente de su filial, además de un alto nivel de patrimonio con un significativo volumen de utilidades retenidas. Al cierre del primer semestre de 2020, el patrimonio total de la sociedad alcanzó a \$384.757 millones, en tanto que los dividendos recibidos fueron de \$13.260 millones, con en una cobertura sobre gastos financieros de 3,6 veces en términos anualizados.

Los pasivos de la entidad corresponden a obligaciones por bonos (\$67.470 millones a junio de 2020), además de un financiamiento bancario de corto plazo (\$33.977 millones) cuyos recursos fueron utilizados para concurrir a un aumento de capital en Consorcio Financiero en noviembre de 2019. La operación significó un aumento controlado y transitorio del nivel de endeudamiento, desde 0,19 veces a 0,28 veces entre junio de 2019 y de 2020. Para contar con recursos para el pago del crédito bancario, Banvida está efectuando un proceso de aumento de capital por un monto de \$34.000 millones.

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, consideran su adecuada flexibilidad financiera y estructura de capital. Cambios materiales en la clasificación de Consorcio Financiero gatillarían cambios en la evaluación de Banvida.

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.