	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
28-10-22	A+	Estables
29-10-21	A+	Estables
LíNEA BONOS 741 - A, Linea		
28-10-22	A+	Estables
29-10-21	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE BANVIDA S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 NOVIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

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 grupo Consorcio Financiero 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 Consorcio Financiero S.A., que alcanza a 43,95% en la actualidad. El ***holding*** financiero, 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 su inversión en su filial, dando soporte al desarrollo de la actividad.

La principal inversión de Consorcio Financiero es la compañía Consorcio Seguros Vida, representando la mayor parte de los activos consolidados (48% a junio de 2022), 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 el 5% y 1% de los activos consolidados totales, respectivamente; mientras que Banco Consorcio y sus filiales representaron un 45%.

El desempeño financiero de Consorcio Financiero es sólido y está determinado por los ingresos de sus filiales, pudiendo exhibir ciertas variaciones anuales, que responden al desempeño de las sociedades operativas. El ***holding*** también tiene un nivel de endeudamiento moderado y exhibe una alta cobertura de dividendos sobre gastos financieros.

La utilidad de Banvida se observa robusta durante su trayectoria, reflejando el sólido desempeño de Consorcio Financiero. En particular, a contar de 2020 los resultados son crecientes, apoyados especialmente en los ingresos provenientes del segmento de seguros de su filial, que se han beneficiado de los retornos de los portafolios de inversiones. En 2021, la utilidad final de la Banvida alcanzó a $135.030 millones, con una rentabilidad patrimonial de 29,6%. Por su parte, a junio de 2022, el resultado acumulado llegó a $88.421 millones, que medido sobre patrimonio significaba un retorno de 32,7% 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 junio de 2022, la sociedad registró una base patrimonial de $540.222 millones. Por su parte, los pasivos están vinculados a las obligaciones por bonos colocados en 2012 en el mercado ($77.784 millones a junio de 2022), con un perfil de vencimiento de largo plazo, a lo que se agregan otras obligaciones por pagar de menor cuantía. Así, el endeudamiento, medido como pasivos totales sobre patrimonio, es moderado y mantiene una amplia holgura con respecto a las obligaciones por las emisiones de bonos (0,19 veces a junio de 2022 comparado con un ***covenant*** de 0,5 veces).

El flujo de recursos de la compañía proviene de los dividendos percibidos anualmente desde Consorcio Financiero. Se observan flujos anuales que determinan una cómoda posición con relación al pago de intereses por deudas, la que en el último período

incrementa aún más su holgura ante los mayores dividendos percibidos desde la filial. En el primer semestre de 2022, Banvida recibió dividendos por $50.428 millones, a lo que se sumó un dividendo provisorio de $30.768 millones en septiembre de 2022.

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.

PERSPETIVAS: ESTABLES

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

Las clasificaciones asignadas a Banvida y Consorcio Financiero y sus perspectivas consideran escenarios normales de desarrollo futuro. No obstante, Feller Rate estará siguiendo los potenciales cambios regulatorios para el mercado de rentas vitalicias, con el consecuente efecto en las compañías de seguros de los *holding*s propietarios.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Alejandra Islas – Analista principal / Directora Senior
- 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