	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
22-02-22	AA	Estables
31-08-21	AA-	Estables
LíNEA BONOS 618, 690, 967, 968 - B, D, Linea		
22-02-22	AA	Estables
31-08-21	AA-	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE INVERSIONES CONFUTURO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

22 FEBRERO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "AA" la clasificación de la solvencia y los bonos de Inversiones Confuturo S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El cambio en la clasificación de Inversiones Confuturo desde "AA-" a "AA" se sustenta en su condición de sociedad de inversión y en la reciente alza de clasificación de su filial Compañía de Seguros Confuturo S.A. a "AA+/Estables" por Feller Rate. El alza de clasificación de la compañía aseguradora responde al sólido perfil de su cartera de inversiones, a su conservadora estrategia de crecimiento y a un desempeño financiero que ha logrado sortear con éxito las diversas presiones operacionales, financieras, de crecimiento e inversiones, además de exigencias regulatorias, sin sufrir un menoscabo de su solvencia global y capacidad de respuesta para con sus asegurados, en los últimos dos años.

La clasificación de Inversiones Confuturo S.A. también considera su fuerte perfil de negocios, junto con una capacidad de generación de resultados y una estructura de capital y flexibilidad financiera evaluadas en adecuadas. Complementariamente, incorpora el soporte entregado por su propietaria, Inversiones La Construcción S.A. ("AA+/Estables" por Feller Rate), sociedad de inversión controlada en un 67,0% por la Cámara Chilena de la Construcción A.G.

Inversiones Confuturo mantiene el control de la aseguradora Confuturo con un 99,99% de la propiedad. En este sentido, la sociedad tiene sus activos e ingresos concentrados en una única inversión con actividad relevante en su industria. La aseguradora administraba una cartera de inversiones del orden de US$8.500 millones a septiembre de 2021.

La rentabilidad de Inversiones Confuturo está vinculada principalmente a los retornos patrimoniales de su filial. La utilidad de la aseguradora proviene del desempeño de sus inversiones, que cubren el costo técnico de sus obligaciones previsionales y sus costos operacionales. Desde 2020, la participación en el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) ha tenido un importante efecto sobre la rentabilidad de Confuturo, favorecido por el mejor desempeño observado en este segmento bajo la nueva modalidad de licitación.

En términos consolidados, la utilidad atribuible al controlador de Inversiones Confuturo alcanzó a $79.330 millones a septiembre de 2021, beneficiado por mejores resultados de la actividad aseguradora. Con ello, la utilidad atribuible al controlador anualizada sobre patrimonio atribuible al controlador alcanzó un 32,1% a septiembre de 2021 (3,0% a septiembre de 2020).

La estructura de capital y flexibilidad financiera de la sociedad es adecuada para su operación. El ratio de deuda financiera neta individual sobre patrimonio del controlador disminuyó a 0,45 veces a septiembre de 2021 (0,52 veces a diciembre de 2020). Si bien este indicador se sitúa por sobre lo observado en otros ***holdings*** de inversión, mantiene suficiente holgura con respecto a los límites establecidos en las emisiones de bonos (0,75 veces).

El flujo de dividendos recibidos desde Confuturo permite sostener buenos índices de cobertura de gastos financieros. A septiembre de 2021, los dividendos percibidos por el ***holding***, con cargo a utilidades retenidas, alcanzaron los $15.144 millones, registrando una contracción de 17,7% nominal con respecto a los dividendos recibidos el año previo. Cabe indicar que, en 2020, se repartió un dividendo mayor con el objetivo de pagar deuda bancaria de Inversiones Confuturo. El indicador de cobertura de gastos

financieros anualizado alcanzó las 2,5 veces al cierre del tercer trimestre de 2021, sosteniéndose en un nivel adecuado para el perfil financiero del *holding*.

Por su parte, a diciembre de 2021, Inversiones Confuturo recibió un dividendo de parte de la compañía de seguros por un monto de $61.712 millones, con cargo a utilidades de ejercicios anteriores y pagó a sus accionistas un dividendo de $62.051 millones. Esta operación no generó cambios materiales en los indicadores de cobertura de gastos financieros ni en el endeudamiento individual del *holding* de inversión.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Inversiones Confuturo son "Estables", acorde con las perspectivas de su filial aseguradora.

Además, se considera que el endeudamiento individual ajustado no se incrementará respecto a los niveles observados en los últimos periodos, acorde con el perfil crediticio individual.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Gutiérrez – Analista principal
- Fabián Olavarría – Analista secundario
- Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Constanza Morales - 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