	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-08-23	AA	Estables
1-09-22	AA	Estables
Línea Bonos 618, 690, 967, 968 - B, D, Linea		
31-08-23	AA	Estables
1-09-22	AA	Estables

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

1 SEPTIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y la de los instrumentos de oferta pública de Inversiones Confuturo S.A. (ver listado). Al mismo tiempo, ratificó las perspectivas en "Estables".

La clasificación de Inversiones Confuturo S.A. se sustenta en su condición de sociedad de inversión propietaria de la Compañía de Seguros Confuturo S.A., clasificada en "AA+/Estables" por Feller Rate. Complementariamente, la clasificación considera el soporte entregado por su propietario, Inversiones La Construcción S.A. (ILC).

Inversiones Confuturo tiene sus activos e ingresos concentrados en Seguros Confuturo, compañía en la que tiene el 99,99% de la propiedad. La posición de mercado del ***holding*** está determinada por la relevancia que exhibe su filial. En este sentido, la aseguradora es uno de los actores más importantes en la industria de seguros de rentas vitalicias, exhibiendo un perfil de negocios muy fuerte. A junio de 2023, Seguros Confuturo administraba una cartera de inversiones del orden de US$10.300 millones, representando un 14% del total de inversiones de la industria de seguros de vida (inversiones financieras más inversiones inmobiliarias), ubicándose en la tercera posición del mercado.

La rentabilidad de Inversiones Confuturo está vinculada a los retornos patrimoniales de su única filial. Acorde con el modelo de negocios, la utilidad de la aseguradora proviene del desempeño de sus inversiones, que cubren el costo técnico de sus obligaciones previsionales y sus costos operacionales. En el último año, un satisfactorio resultado de inversiones ha permitido dar soporte a una oferta más activa de rentas vitalicias, basado en un sólido devengo de intereses. Este comportamiento se refleja en los niveles de utilidad consolidada de la matriz, exhibiendo un sólido desempeño financiero en los últimos años. A diciembre de 2022, la utilidad atribuible al controlador alcanzó a $107.095 millones, mientras que a junio de 2023 fue de $24.963 millones.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de Inversiones Confuturo es adecuada para su operación. La deuda financiera corresponde, en su mayoría, a las obligaciones por emisiones de bonos en el mercado local con perfiles de vencimientos bien estructurados. En menor proporción, los pasivos financieros incorporan un préstamo bancario.

La medición de deuda financiera neta individual sobre el patrimonio del controlador muestra ciertas fluctuaciones que, en el último período, capturan especialmente los efectos de la reducción de la deuda por bonos conforme al calendario de amortización, además de los efectos positivos de otras reservas en el patrimonio consolidado. En efecto, el nivel de endeudamiento ha disminuido en los últimos períodos, ampliando la holgura con relación a los ***covenants*** establecidos (0,75 veces actualmente), aunque se mantiene por sobre los indicadores de otros ***holdings*** de inversión. A junio de 2023, el indicador era 0,44 veces, comparado con ratios de 0,57 veces en diciembre de 2021 y de 0,52 veces en diciembre de 2022.

La sociedad ha demostrado suficiente holgura para cubrir los gastos por sus obligaciones financieras, apoyada tradicionalmente en el flujo de dividendos recibidos desde su filial, con excepción de 2022 donde el servicio de la deuda se efectuó con el apoyo de un préstamo del controlador, el cual fue pagado durante el mismo año con financiamiento bancario. Cabe indicar que, en marzo de 2023, la entidad había recibido recursos desde su filial por $19.471 millones para cumplir con sus obligaciones.

Inversiones Confuturo S.A. pertenece a ILC, con un 99,99% de la propiedad. El *holding* de inversión es controlado en un 67,0% por la Cámara Chilena de la Construcción A.G. y está clasificado en "AA+/Estables" por Feller Rate.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

Además, se considera que el endeudamiento individual mantendrá holgura suficiente con el límite establecido en las obligaciones por emisiones de bonos, consistente con el perfil crediticio individual.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Constanza Morales – Analista principal
- María Soledad Rivera – Analista secundario

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