	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-10-24	AA-	Estables
20-10-23	A+	Estables
Línea Bonos 1153, 741 - A, Linea		
30-10-24	AA-	Estables
20-10-23	A+	Estables
Línea Bonos 1153 - B		
30-10-24	AA-	Estables
27-11-23	A+	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA-" LA CLASIFICACIóN DE SOLVENCIA Y DE LAS LíNEAS DE BONOS DE BANVIDA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

4 NOVIEMBRE 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió desde "A+" a "AA-" la clasificación de solvencia y de las líneas de bonos de Banvida S.A. Al mismo tiempo, confirmó sus perspectivas en "Estables".

El alza de la clasificación otorgada a Banvida S.A. incorpora el sano perfil financiero observado durante su trayectoria, con un estable y acotado nivel de endeudamiento y alta cobertura para sus obligaciones financieras, junto con un perfil de deuda de largo plazo. Su clasificación también reconoce su condición de sociedad de inversión, con un flujo de recursos que depende de los dividendos del holding Consorcio Financiero S.A., clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate.

Banvida tiene como principal activo su participación accionaria en Consorcio Financiero, la que alcanza a 43,95%. El conglomerado, a su vez, 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 lo que determina un fuerte perfil de negocios. La estrategia de Banvida sigue una visión de largo plazo, manteniendo la inversión en su filial y entregando soporte al desarrollo de sus negocios según sus necesidades.

La inversión principal de Consorcio Financiero es la compañía Consorcio Seguros Vida, siendo una de las mayores aseguradoras del país en términos de activos y patrimonio. A ella se agregan, Banco Consorcio y Filiales, CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales. Por medio de estas sociedades, el conglomerado tiene como estrategia ser un proveedor integral de servicios financieros, fortaleciendo los negocios a través del uso de la marca Consorcio, una extensa cobertura a sus segmentos objetivos y altos estándares de calidad de servicio.

El desempeño de Consorcio Financiero es sólido y consistente con el buen desempeño de sus filiales operativas. Con todo, en algunos períodos pueden observarse fluctuaciones que reflejan la actividad y resultados de sus principales filiales, especialmente de las compañías de seguros que capturan los resultados de sus inversiones. La sociedad registró una utilidad consolidada de $122.837 millones en el primer semestre de 2024, manteniendo una fuerte capacidad de generación de resultados que se traspasa a Banvida. El holding también mantiene un nivel de endeudamiento moderado y exhibe una alta cobertura de dividendos sobre sus gastos financieros.

La utilidad y retornos de Banvida se observan robustos a lo largo de su trayectoria y en el último tiempo muestran una relativa estabilidad. En 2023, la compañía alcanzó un resultado de $109.163 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 18,7%. En tanto, a junio de 2024, el resultado acumulado fue $50.966 millones, que medido sobre patrimonio significó un retorno de 16,6% anualizado.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de Banvida es adecuada. La sociedad mantiene un elevado nivel de patrimonio, con un importante volumen de utilidades retenidas a pesar de repartir un monto anual de dividendos a sus accionistas. Mientras, su endeudamiento financiero proviene de obligaciones por emisiones de bonos en el mercado local, con un perfil de vencimiento de largo plazo. Al cierre de 2023, destacó el canje de parte de su bono Serie A (equivalente al 51%) por un nuevo bono Serie B a 21 años plazo, favoreciendo la estructura de financiamiento. Las obligaciones por bonos colocados totalizaron $84.454 millones a junio de 2024, con un índice de endeudamiento, medido como pasivos totales sobre patrimonio, estable y en rangos de

0,2 veces.

El flujo de recursos de Banvida proviene de los dividendos percibidos anualmente desde su inversión, Consorcio Financiero, e, indirectamente, de sus filiales operativas. Se observan flujos anuales que determinan una cómoda posición con relación a los pagos asociados a sus obligaciones financieras, además de la mantención de recursos líquidos. En el primer semestre de 2024, Banvida recibió dividendos por $43.954 millones, a lo que se sumará un dividendo provisorio de $13.185 millones en el mes de noviembre.

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 su inversión, Consorcio Financiero. Asimismo, incorporan que la sociedad mantendrá un moderado endeudamiento y una alta cobertura de dividendos sobre sus obligaciones financieras.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Alejandra Islas – Analista principal / Directora Senior

María Soledad Rivera – Fabián Olavarría - Analistas secundarios

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