



ACCIÓN DE RATING

27 de julio, 2021

Comunicado de clasificación

RATINGS

Inversiones Confuturo S.A.

Solvencia	AA-
Líneas de bonos	AA-
Tendencia	Estable
Estado Financieros	1Q-2021

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de empresas](#)

[Clasificación de holdings y sus filiales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

Inversiones Confuturo S.A.

Comunicado de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA-/Estable la solvencia y líneas/series de bonos vigentes de [Inversiones Confuturo](#), considerando:

- ❖ La situación financiera y modelo de negocio de su única filial, Compañía de Seguros Confuturo, está inserta en un mercado —compañía de seguros— con un marco regulatorio con altas exigencias normativas, lo que obliga a que la compañía cuente con importantes mitigadores de riesgo.
- ❖ Inversiones Confuturo mantiene una participación controladora en su filial y, por lo tanto, tiene incidencia en la política de dividendos.
- ❖ Alto nivel de endeudamiento individual, de acuerdo a lo establecido en nuestra metodología de *holdings* y filiales. No obstante, esto se mitiga por un perfil de amortización estructurado al largo plazo y por un robustecimiento del patrimonio de la aseguradora.
- ❖ El alto acceso a liquidez derivado de flujo de dividendos y acceso al respaldo económico que le brinda su controlador ILC.
- ❖ Existe subordinación estructural, ya que la deuda de la matriz se encuentra subordinada al pago de las obligaciones de la filial, tal y como ocurre en gran parte de los holdings, lo que significa que los acreedores de las filiales poseen prioridad sobre los activos y flujos de éstas, en caso de default.
- ❖ Utilidades retenidas y superávit de inversiones de su filial.

El rating ponderado asignado por esta clasificadora a su filial es categoría AA y, por otra parte, la subordinación estructural y alto nivel de endeudamiento individual es mitigado, en parte, mediante el acceso a liquidez a través de su controlador, quedando clasificado Inversiones Confuturo en categoría AA-.

En resumen y, en opinión de ICR, el holding tiene suficiente acceso a liquidez derivado de flujo de ingresos proveniente de la aseguradora, y el acceso a financiamiento en el mercado (bancos).

Cabe destacar que, si bien actualmente existe una disminución en el tamaño del mercado de rentas vitalicias, el cual podría afectar el desempeño de la aseguradora en el largo plazo, esta última, ya posee una escala de activos (principalmente inversiones financieras e inmobiliarias) importante dentro de la industria que le permitirían generar flujos a partir del rendimiento de una cartera altamente diversificada. Por otro lado, la aseguradora complementa su mix de productos con seguros de vida tradicionales, que le permiten, en menor medida mitigar la disminución en ventas de rentas vitalicias.

Adicionalmente durante el 2020, la compañía de seguros se adjudicó una fracción de hombres en la séptima licitación del SIS (periodo 2020-2021), lo cual le permitió obtener al cierre del 2020, una prima directa de \$27.506 millones y una utilidad antes de impuestos de \$5.388 millones en este producto. Es decir, un 12% de la prima total del año 2020.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones

Fecha	Solvencia	Bonos	Tendencia	Motivo
31-jul-13	A+	A+	Estable	Reseña anual
20-ago-13	A+	A+	Negativo	Reseña anual con cambio de tendencia
31-jul-14	A+	A+	Estable	Reseña anual con cambio de tendencia
08-abr-15	AA-	AA-	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación
31-jul-15	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
29-jul-16	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
31-jul-17	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
31-jul-18	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
30-jul-19	AA-	AA-	Estable	Reseña anual con nuevo instrumento
31-jul-20	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
27-jul-21	AA-	AA-	Estable	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“-” denota una menor protección dentro de la categoría.