



## ACCIÓN DE RATING

6 de agosto, 2019

### Comunicado de clasificación

#### RATINGS

##### Inversiones Confuturo S.A.

Solvencia	AA-
Líneas de bonos	AA-
Tendencia	Estable
Estado Financieros	1Q-2019

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

## Inversiones Confuturo S.A.

### Comunicado de clasificación anual con nuevo instrumento

#### ICR ratifica en AA-/Estable la solvencia y líneas vigentes de Inversiones Confuturo S.A. y clasifica en categoría AA-/Estable las nuevas líneas de bonos (en proceso de inscripción)

La ratificación del rating se sustenta en la solvencia de sus filiales (en proceso de fusión) Confuturo (AA/Estable) y Corpseguros (AA/Estable), Mientras que, las nuevas líneas de bonos tendrían un impacto neutral en el rating actual de la compañía, en atención de que, el uso de los fondos debería destinarse a capitalización de la compañía de seguros resultante de la fusión y refinanciamiento de pasivos financieros (UF 500.000).

El monto máximo de las dos líneas es de UF 4.000.000 en total, con un plazo de 10 y 30 años, cuyas estructuras estipuladas en los contratos de emisión, esto es, declaraciones, garantías, *covenants*, y eventos de *default*, no incluyen condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

La clasificación de solvencia de Inversiones Confuturo S.A. considera:

- ❖ La estabilidad y alto flujo recibido desde sus filiales.
- ❖ La participación controladora que mantiene en sus filiales, por tanto, su incidencia en la política de dividendos.
- ❖ El alto acceso a liquidez derivado de flujo de dividendos y acceso al respaldo económico que le brinda su controlador ILC.
- ❖ Su alto endeudamiento individual (pero con un perfil de amortización de largo plazo).
- ❖ Utilidades retenidas y superávit de inversiones de sus filiales

Para Inversiones Confuturo, tanto su riesgo financiero a nivel individual, como la fortaleza de sus inversiones, impactan en su clasificación de riesgo actual. Por una parte, el rating ponderado asignado por esta clasificadora a sus filiales 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 (Inversiones La Construcción), quedando clasificado Inversiones Confuturo en categoría AA-.

## 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

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.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*