

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

Inversiones Confuturo S.A.

Ratings

Diego Arana
Analista
darana@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de rating	Tendencia	Acción de tendencia	Metodología
Solvencia / Bonos	AA-	Confirmación	Estable	Confirmación	Criterio: Clasificación de Compañías Holdings y sus Filiales; General de empresas.

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **categoría AA- con tendencia "estable"**, la clasificación asignada a la solvencia y bonos de Inversiones Confuturo S.A. (en adelante Inversiones Confuturo o la compañía).

La clasificación de solvencia y bonos se sustenta principalmente en el riesgo financiero/de liquidez del holding y en la fortaleza financiera de sus principales filiales. Al respecto:

- Riesgo financiero/liquidez del holding:** si bien la compañía presenta un endeudamiento individual relativamente alto de acuerdo a las políticas establecidas por ICR (0,5 veces a marzo de 2017), se espera que durante el primer trimestre de 2018 el indicador disminuya en torno a 0,4 veces, luego del pago del único préstamo bancario vigente y de la cuenta relacionada con su matriz ILC. Asimismo, la compañía mantendría un adecuado perfil de amortización de intereses y capital, luego de la liquidación de estas obligaciones, ambas a través de los dividendos provenientes de CorpSeguros, logrando cubrir el servicio de la deuda de éste año. Es importante mencionar que el controlador de la compañía – Inversiones La Construcción (clasificado en categoría AA+ por esta clasificadora) –, corresponde a un importante grupo financiero, con participación en distintos segmentos, principalmente en el área financiera y de salud.
- Fortalecimiento de sus principales filiales y otros factores:** la compañía depende de los dividendos provenientes de CorpSeguros para el pago de sus obligaciones financieras, filial que cuenta con ganancias acumuladas que eventualmente podría repartir en caso que In-

versiones Confuturo lo requiera. Por otro lado, si bien su filial Confuturo no reparte dividendos, a marzo de 2017, junto a CorpSeguros representaban el 15,4% de los activos administrados en la industria de seguros de vida, manteniendo el primer lugar en la industria en la que participan.

En resumen y en opinión de ICR, el holding tiene suficiente acceso a liquidez derivado de: (1) flujo de dividendos proveniente de una compañía de seguros con buena clasificación de riesgo en el mercado local (categoría AA, por ICR); (2) acceso a capital desde su controlador, en caso de ser necesario; (3) acceso a financiamiento en el mercado.

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 AA y, por otra parte, pese a la subordinación estructural y alto nivel de endeudamiento individual, el acceso a liquidez a través de su controlador (Inversiones La Construcción), disminuyen la clasificación en sólo un *notch*, quedando Inversiones Confuturo clasificado en categoría AA-.

Este rating podría variar al alza conforme se produzcan incrementos relevantes de dividendos desde los aportantes actuales, existan nuevas fuentes de flujos estables en el tiempo o se produzca un incremento en la clasificación asignada a sus filiales. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja conforme estos flujos disminuyan, se vuelvan muy volátiles o si la deuda financiera individual aumentara de forma tal, que sus indicadores se deterioraran respecto a sus niveles actuales.

Definición de Categorías

SOLVENCIA / BONOS

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.

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE BONOS			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
31-jul-13	A+	Estable	Reseña anual
20-ago-13	A+	Negativo	Cambio de tendencia
31-jul-14	A+	Estable	Reseña anual con cambio de tendencia
8-abr-15	AA-	Estable	Cambio de clasificación
31-jul-15	AA-	Estable	Reseña anual
29-jul-16	AA-	Estable	Reseña anual
31-jul-17	AA-	Estable	Reseña anual

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.