



## ACCIÓN DE RATING

27 de septiembre, 2019

Nueva línea de bonos

### RATINGS

#### Inversiones Previsión Security

Solvencia	A+
Bonos	A+
Tendencia	Estable
Estados financieros	2Q - 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 Previsión Security Limitada

Comunicado clasificación de nueva línea de bonos

**ICR clasifica en A+/Estable, la nueva línea de bonos (en proceso de inscripción) de Inversiones Previsión Security.**

El rating se sustenta en la solvencia de su principal filial y el respaldo de su controlador [Grupo Security](#) (AA-/Estable, por ICR) con el 99,99% de la propiedad. Mientras que, la nueva emisión tiene un efecto neutral en el rating, en consideración de que, si bien el incremento de deuda de esta operación se traduciría en un nivel de endeudamiento elevado, se proyecta que, a fines de 2019 se normalice a niveles similares a su evolución histórica.

La nueva línea en proceso de inscripción tendrá un monto máximo de UF 1.500.000 y un plazo de 30 años. La línea tiene como objetivo prepagar deuda adquirida para capitalizar la compañía filial (\$25.000 millones) y también prepagar deuda con bancos antigua (\$12.500 millones).

La clasificación de IPS se fundamenta en los siguientes aspectos:

- ❖ La situación financiera y el modelo de negocio de su principal filial, [Vida Security](#) (clasificada en AA/Estable), está inserta en un mercado —compañía de seguros— con un marco regulatorio favorable para su solvencia, con exigencias normativas conservadoras respecto a la constitución de reservas.
- ❖ Inversiones Previsión Security mantiene una participación controladora en todas sus filiales, por tanto, tiene incidencia en la política de dividendos.
- ❖ El holding tiene suficiente acceso a liquidez derivado de flujo de ingresos proveniente de varias filiales, acceso a financiamiento en el mercado y apoyo de los accionistas vía aumentos de capital, de ser necesario.
- ❖ Endeudamiento individual históricamente alto, 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 adecuados niveles de liquidez.
- ❖ Existe subordinación estructural de Inversiones Previsión Security (individual), ya que la deuda de la matriz se encuentra subordinada al pago de las obligaciones de las filiales, 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.

El rating ponderado asignado por esta clasificadora a sus filiales es categoría AA (Vida Security) y, por otra parte, dada la subordinación estructural, las fuentes de dividendos concentradas en una sola filial y los niveles de endeudamiento individual, disminuyen esta clasificación en dos *notches*, quedando IPS clasificado en categoría A+.

El rating podría variar al alza conforme se produzcan incrementos relevantes y estables de dividendos desde los aportantes actuales, existan nuevas fuentes de dividendos estables en el tiempo o se produzca un incremento en la clasificación asignada a sus filiales.

## Evolución de ratings

Fecha	Solvencia / Bonos	Tendencia	Motivo
13-sep-17	A+	Estable	<a href="#">Primera clasificación</a>
29-jun-18	A+	Estable	<a href="#">Reseña anual de clasificación</a>
28-jun-19	A+	Estable	<a href="#">Reseña anual de clasificación</a>
17-sep-19	A+	Estable	Nuevo instrumento

## Definición de categorías

### Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse leve-mente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+” denota una mayor 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.*