



ACCIÓN DE RATING

8 de julio, 2019

Comunicado reseña anual

RATINGS

Inversiones Previsión Security

Solvencia	A+
Bonos	A+
Tendencia	Estable
Estados 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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Inversiones Previsión Security Limitada

ICR ratifica en categoría A+/Estable la solvencia y bonos de [Inversiones Previsión Security](#).

Inversiones Previsión Security (IPS) es un vehículo de inversión de Grupo Security, a través del cual participa en el negocio de seguros. Su presencia geográfica se concentra en Chile. Es controlado por [Grupo Security](#) (AA-/Estable, por ICR) con el 99,99% de la propiedad. La clasificación se fundamenta en los siguientes puntos:

- ❖ 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 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	Primera clasificación
29-jun-18	A+	Estable	Reseña anual de clasificación
28-jun-19	A+	Estable	Reseña anual de clasificación

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.