	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Oct-24	AA	Estables
Oct-23	AA	Estables
Línea Bonos 749, 750, 854, 855, 976, 977 - B, E, F, J, Linea		
Oct-24	AA	Estables
Oct-23	AA	Estables
Línea Bonos 749, 976, 977 - G, H, I, K		
Oct-24	retiro	
Oct-23	AA	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE CONSORCIO FINANCIERO. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

8 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Consorcio Financiero S.A. Al mismo tiempo, mantuvo sus perspectivas en "Estables".

La clasificación otorgada a Consorcio Financiero S.A. responde a su condición de holding de inversión, cuyos principales activos están ligados a empresas de los sectores asegurador y bancario, las que le proveen un flujo relevante de dividendos. La sociedad tiene un perfil de negocios, capacidad de generación, y estructura de capital y flexibilidad financiera fuertes.

La sociedad agrupa sus inversiones en tres segmento de negocios, seguros, banco y filiales y matriz y otros. En el sector asegurador, el holding controla a Consorcio Seguros Vida, CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales, presencia que se complementa con la inversión en Banco Consorcio y sus filiales. Por su lado, el sector matriz y otros agrupa las actividades propias de la matriz y la explotación de distintas clases de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios, siendo menos significativo en la capacidad de generación del holding. El grupo tiene por objetivo la entrega de soluciones financieras para sus clientes, potenciado la marca Consorcio y la unificación de las unidades de negocio, integrando al mismo tiempo las sucursales físicas y los canales digitales.

La compañía Consorcio Seguros Vida se ha mantenido como la principal inversión de Consorcio Financiero, representando la mayor parte de los activos consolidados (51,7% a junio de 2024). Las participaciones de CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales alcanzaron el 4,8% y 0,9% de los activos consolidados totales, respectivamente. Banco Consorcio y sus filiales han ido incrementando su actividad y, con ello, aportando a la diversificación de negocios, representando un 41,2% de los activos consolidados al cierre del primer semestre de 2024.

El desempeño de Consorcio Financiero es sólido y está determinado por los ingresos de sus filiales operativas. Con todo, en algunos períodos pueden observarse fluctuaciones que reflejan la actividad y resultados de sus principales filiales, especialmente de las compañías de seguros que capturan los resultados de sus inversiones.

En 2023, los ingresos totales consolidados se incrementaron un 32,4% respecto a 2022, apoyados en el sector seguros, producto del aumento de los ingreso por prima, pasando a representar un 75,3% de los ingresos consolidados de Consorcio Financiero. Consistente con los anterior, la sociedad continuó exhibiendo altos niveles de utilidad, aunque se situaron por debajo de los dos años previos, pero por sobre los registros históricos, alcanzando una ganancia total de $263.943 millones, representando las compañías de seguro la mayor parte de ésta (70%). A junio de 2024, la utilidad de Consorcio Financiero fue $122.837 millones, levemente por sobre 2022, sosteniendo un buen desempeño financiero.

Los recursos de Consorcio Financiero provienen de los dividendos percibidos de sus filiales, los aportes de capital de su matriz, las emisiones de bonos y los préstamos bancarios. Durante 2023, el holding recibió dividendos de sus filiales por $170.587 millones, los que provinieron en un 59% de Consorcio Seguros Vida, 22% de Banco Consorcio, 1% de CN Life y el 18% restante de las inversiones de la matriz, considerando por primera vez dividendos de su filial de Perú por $1.799 millones. Por su parte, Consorcio Financiero repartió $150.000 millones a sus accionistas. A junio de 2024, los dividendos percibidos fueron de $139.228 millones, aportados principalmente por

Consorcio Seguros Vida (43%) y Banco Consorcio (24%), distribuyendo a sus accionistas $100.000 millones. Recientemente, la compañía informó del acuerdo del Directorio para el reparto de un dividendo provisorio con cargos a las utilidades 2024 por un monto total de $30.000 millones a pagarse a finales de noviembre.

La sociedad opera con un buen respaldo patrimonial, beneficiado de la generación de resultados de sus filiales y de las utilidades retenidas, lo que contribuye a un endeudamiento moderado. Consorcio Financiero tiene pasivos por emisiones de bonos y, en algunos períodos, préstamos bancarios. A junio de 2024, en términos individuales, los pasivos correspondían en un 100% a obligaciones con el público por emisiones de bonos, estructurados el mediano y largo plazo. Por su parte, el holding mantiene un *covenant* de deuda financiera neta sobre patrimonio atribuible a la controladora menor a 0,40 veces. A cierre de 2023, este indicador se situó en 0,31 veces, mientras que a junio de 2024 bajó a 0,28 veces.

Consorcio financiero también exhibe una alta cobertura de dividendos sobre sus gastos financieros, aunque con ciertas fluctuaciones producto de dividendos mayores o menores en los períodos analizados. A junio de 2024, la cobertura de gastos financieros individuales anualizados fue de 12,6 veces, por debajo de los años anteriores, pero sosteniéndose en rangos altos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Consorcio Financiero responden a una fuerte capacidad de generación, unido a un fuerte perfil de negocios y estructura de capital, con inversiones de buen perfil crediticio que reportan un flujo periódico de dividendos de forma anual. Además, las perspectivas incorporan controlados niveles de endeudamiento, con holgura con relación a las obligaciones establecidas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

María Soledad Rivera – Analista principal

Alejandra Islas – Analista secundaria / Directora Senior

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.