

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Aug-24	AA	Estables
Aug-23	AA	Estables
Línea Bonos 618, 690, 967, 968 - B, D, Línea		
Aug-24	AA	Estables
Aug-23	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE INVERSIONES CONFUTURO. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

2 SEPTEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de solvencia de Inversiones Confuturo S.A. y la de sus instrumentos de oferta pública (ver listado) en categoría “AA”. Al mismo tiempo ratificó las perspectivas en “Estables”.

La clasificación de Inversiones Confuturo S.A. se sustenta en su condición de sociedad de inversión propietaria de la Compañía de Seguros Confuturo S.A., clasificada en “AA+/Estables” por Feller Rate. Complementariamente, la clasificación considera el soporte entregado por su propietario, Inversiones La Construcción S.A. (ILC).

Inversiones Confuturo tiene sus activos e ingresos concentrados en Seguros Confuturo, compañía en la que tiene el 99,99% de la propiedad. La posición de mercado del holding está determinada por la relevancia que exhibe su filial. En este sentido, la aseguradora es uno de los actores más importantes en la industria de seguros de rentas vitalicias, exhibiendo un perfil de negocios muy fuerte. A junio de 2024, Seguros Confuturo administraba una cartera de inversiones de US\$9.255 millones, representando un 13,7% del total de inversiones de la industria de seguros de vida (inversiones financieras más inversiones inmobiliarias), ubicándose en la tercera posición del mercado.

La rentabilidad de Inversiones Confuturo está vinculada a los retornos patrimoniales de su única filial. Acorde con el modelo de negocios, la utilidad de la aseguradora proviene del desempeño de sus inversiones, que cubren el costo técnico de sus obligaciones previsionales y sus costos operacionales. En el primer semestre de 2024, el resultado de inversiones se fortalece, gracias a un sólido devengo de intereses y a mejores resultados por ajuste a mercado de la cartera financiera. Por su parte, la producción de rentas vitalicias se mantiene activa, con tasas de venta por sobre la media de mercado. En tanto, en los últimos meses el spread del retiro programado se contrae, fortaleciendo la oferta del mercado asegurador.

Congruente con el desempeño de su filial, la sociedad matriz exhibe un sólido desempeño financiero en los últimos años, con robustos niveles de utilidad consolidada. A diciembre de 2023, la utilidad atribuible al controlador alcanzó a \$55.747 millones, inferior a lo exhibido en 2021 y 2022 que fueron años extraordinarios, pero superior a los resultados promedio del período registrado previo a la pandemia. Por su parte, a marzo de 2024, los resultados totalizaron \$24.381 millones.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de Inversiones Confuturo es consistente con su condición de sociedad de inversión y refleja una adecuada estructura financiera. Los pasivos del negocio no asegurador corresponden, en su mayoría, a obligaciones por emisiones de bonos en el mercado local con perfiles de vencimientos bien estructurados en el mediano y largo plazo. En menor proporción, los pasivos financieros incorporan un préstamo bancario con vencimiento en el corto plazo. A marzo de 2024, las obligaciones por bonos y con bancos eran equivalentes a \$151.878 millones y \$15.999 millones, respectivamente.

La sociedad opera con un nivel de endeudamiento individual que sostiene holgura con respecto a los covenants establecidos por sus emisiones de deuda, la que además mejora paulatinamente en el último tiempo reflejando el calendario de amortización de los bonos y la evolución del patrimonio. La medición de deuda financiera neta individual sobre el patrimonio era de 0,42 veces a marzo de 2024, comparado con ratios de 0,52 veces en diciembre de 2022 y de 0,48 veces en diciembre de 2023.

La sociedad ha demostrado suficiente holgura para cubrir los gastos por sus obligaciones financieras. En general se ha apoyado en el flujo de dividendos recibidos desde su filial Seguros Confuturo, aunque en algunos períodos ha acudido a préstamos del controlador para cumplir con sus obligaciones, lo que refleja el soporte de su matriz.

Inversiones Confuturo S.A. pertenece a ILC, con un 99,99% de la propiedad. El holding de inversión es controlado en un 67,0% por la Cámara Chilena de la Construcción A.G. y está clasificado en "AA+/Estables" por Feller Rate.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Inversiones Confuturo son "Estables" acorde con las perspectivas de su filial aseguradora, Seguros Confuturo.

Además, se considera que el endeudamiento individual mantendrá holgura suficiente con el límite establecido en las obligaciones por emisiones de bonos, consistente con el perfil crediticio individual.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Constanza Morales – Analista principal

Maria Soledad Rivera – Analista secundario

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400