| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 28-03-24 | AA+ | Estables |
| 31-03-23 | AA+ | Estables |
| Acciones - Unica | | |
| 28-03-24 | 1ª Clase Nivel 2 | |
| 31-03-23 | 1ª Clase Nivel 2 | |
| Línea Bonos 672, 797, 798, 867, 868, 957, 958 - C, H, I, J, K, Linea | | |
| 28-03-24 | AA+ | Estables |
| 31-03-23 | AA+ | Estables |
| Línea Bonos 797 - F | | |
| 28-03-24 | retiro | |
| 31-03-23 | AA+ | Estables |

# FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE INVERSIONES LA CONSTRUCCIóN. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

2 ABRIL 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Inversiones La Construcción S.A. (ILC). Al mismo tiempo, confirmó la clasificación de sus acciones en “1ª Clase Nivel 2” y mantuvo sus perspectivas en “Estables”.

La clasificación asignada a Inversiones La Construcción S.A. refleja un perfil de negocios muy fuerte, así como una capacidad de generación y una estructura de capital y flexibilidad financiera evaluadas en fuertes.

ILC es una sociedad de inversión controlada en un 67,0% por la entidad gremial Cámara Chilena de la Construcción A.G. (CChC). La participación en la propiedad de diversas empresas filiales constituye el principal activo del holding, mismas que, a través del reparto de dividendos, constituyen su fuente de flujos de caja más significativos.

El holding opera a través de cuatro bloques de negocios generadores: asegurador, pensiones, salud y bancario, observándose posiciones de mercado relevantes en la mayoría de sus filiales. Las operaciones son altamente reguladas, lo que entrega transparencia e información oportuna al mercado. Sin embargo, existe el riesgo de cambios regulatorios y normativos, que pueden conllevar la necesidad de adaptación de las filiales a nuevos escenarios, especialmente en el ámbito de salud y pensiones.

La combinación de negocios conformada por ILC le ha permitido recibir recursos de manera periódica, a pesar de las variaciones de los mercados y comportamiento de la economía. En 2023, ILC recibió dividendos por más de $92.800 millones, superando el monto del año previo ($76.429 millones). Los recursos provenían en un 49,3% de Habitat, un 18,5% de Empresas Red Salud, un 13,2% de Inversiones Confuturo, un 10,5% de Banco Internacional, 7,9% de Vida Cámara y un 0,5% de otras inversiones. Por su parte, ILC repartió en el año $64.535 millones a sus accionistas. En vista de los potenciales cambios regulatorios, la administración proyecta que la generación de resultados tendrá un mayor énfasis en el sector financiero, apoyado de las filiales Compañía de Seguros Confuturo y Banco Internacional, las que han mostrado un desempeño favorable en los últimos años.

Los niveles de utilidad del holding reflejan el buen desempeño financiero de sus principales filiales. En 2023, ILC alcanzó el mayor resultado recurrente de los períodos registrados, con una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de $182.618 millones ($146.534 millones en 2022), donde la actividad no aseguradora y no bancaria aportaron el 42%, proveniente principalmente de AFP Habitat. Por su parte, el sector asegurador explicó el 34% de la utilidad, mientras que el bancario el 24%.

ILC tiene un patrimonio elevado, con una parte importante de ganancias acumuladas, en línea con la escala y operación de sus filiales. Por su parte, los pasivos individuales de la sociedad se incrementaron hasta finales de 2022, presionando el nivel de endeudamiento respecto a la clasificación asignada. Al cierre de 2023, un descenso de los montos por obligaciones financieras y el fortalecimiento de la base patrimonial en el año contribuyeron a una disminución del índice de endeudamiento. En efecto, el pasivo financiero individual sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora fue de 0,55 veces y de 0,32 veces en términos netos (al incorporar en la medición el efectivo y los activos financieros corrientes), comparado con indicadores de 0,71 y 0,36 veces en diciembre de 2022.

ILC ha demostrado holgura para cubrir sus compromisos financieros. La trayectoria de los recursos provenientes de sus filiales, su posición de caja y el acceso a los mercados

de deuda local e internacional contribuyen a su flexibilidad financiera. La entidad sostiene un importante nivel de recursos líquidos y activos financieros corrientes, en rangos de $225.820 millones a diciembre de 2023, que permiten cubrir el vencimiento de las obligaciones de más corto plazo, toda vez que la administración ha conformado un perfil de deuda mayormente estructurado en el mediano y largo plazo. La cobertura de dividendos sobre gastos financieros, si bien presenta fluctuaciones, es holgada.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a ILC consideran la fuerte capacidad de generación de resultados, ligada al desempeño de sus filiales operativas. Asimismo, considera el aporte de efectivo de sus principales filiales, que permiten sostener su sólida posición financiera en un contexto de potenciales cambios regulatorios.

Feller Rate espera que la entidad mantenga niveles de efectivo y equivalentes (a nivel individual) en los rangos del promedio de los últimos años, unido a un indicador de endeudamiento financiero individual neto sobre patrimonio menor a 0,35 veces.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera – Analista principal
- Alejandra Islas – 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad