	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-03-26	AA+	Estables
31-03-25	AA+	Estables
Acciones - Unica		
31-03-26	1ª Clase Nivel 2	
31-03-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 672, 798, 867, 868, 957, 958 - C, H, I, J, K, Linea		
31-03-26	AA+	Estables
31-03-25	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE INVERSIONES LA CONSTRUCCIóN. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

2 ABRIL 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” la clasificación de la solvencia y de 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 fuerte.

ILC es una sociedad de inversión controlada en un 68% 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 significativo.

El *holding* divide su actividad en cuatro líneas de negocio: seguros, pensiones, salud y bancario, con una participación relevante en el mercado financiero local mediante sus filiales. Adicionalmente, la sociedad mantiene presencia en Perú y Colombia, lo que aporta a su diversificación geográfica aunque es menos significativa para su desempeño financiero. Las filiales desarrollan sus negocios en un entorno altamente regulado, lo que promueve la transparencia y asegura la entrega oportuna de información al mercado.

La diversificación de los negocios de ILC le ha permitido mantener un flujo recurrente de dividendos y una estabilidad financiera adecuada, incluso en contextos de volatilidad de los mercados y cambios de las condiciones macroeconómicas. En 2025, ILC recibió dividendos por $116.902 millones, los que provenían principalmente de Habitat (41,1%), Inversiones Confuturo (29,3%), Empresas Red Salud (13,8%) y Banco Internacional (11,8%). En tanto, los dividendos pagados por ILC a sus accionistas fueron $58.813 millones, equivalente al 50,3% de los dividendos percibidos. En general, anualmente la entidad retiene un porcentaje en torno al 50% promedio de los dividendos recibidos, condición que le ha permitido fortalecer su disponible y contar con recursos líquidos para apoyar el desarrollo de los negocios de sus filiales operativas en caso de requerirlos.

Los resultados obtenidos por el *holding* continúan evidenciando el sólido desempeño financiero de sus principales filiales. En 2025, ILC alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de $279.957 millones, un 88,8% superior a 2024, año que registró una pérdida contable bajo IFRS en Isapre Consalud por $32.373 millones después de impuestos (asociada a la implementación de la Ley Corta de Isapres). En términos de composición, Inversiones Confuturo y AFP Habitat destacan como los principales aportantes a los resultados.

ILC mantiene un elevado nivel de patrimonio, consistente con la escala y operación de sus principales filiales, con una alta proporción de ganancias acumuladas. A diciembre de 2025, su patrimonio total alcanzó a $1.378.652 millones, compuesto principalmente por ganancias acumuladas (79%) y capital pagado (17%). Por su parte, durante el período analizado, el nivel de endeudamiento se ha observado presionado con relación a los parámetros considerados en la clasificación de riesgo asignada. En 2025, el índice de endeudamiento individual sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó 0,46 veces. Por su parte, la posición de caja se fortaleció en el último año, impulsada por la deuda bancaria contraída en 2025 para el pago de intereses correspondientes a 2025 y 2026, llevando a un leve descenso del indicador de endeudamiento financiero neto de efectivo y activos financieros corrientes (0,33 veces al

cierre del ejercicio de 2025 comparado con 0,35 veces a diciembre de 2024).

La sociedad matriz ha demostrado una sólida capacidad para cubrir sus compromisos financieros, apoyada en la trayectoria estable de los flujos recibidos desde sus filiales, su posición de caja y el acceso a los mercados de deuda tanto local como internacional. A diciembre de 2025, el efectivo y equivalente de ILC a nivel individual ascendía a $175.162 millones lo que permitía afrontar adecuadamente el vencimiento de obligaciones de más corto plazo, toda vez que la administración ha conformado un perfil de deuda mayormente estructurado en el mediano y largo plazo. En tanto, el indicador de cobertura para gastos financieros (excluyendo amortizaciones) se sostiene en niveles cómodos, alcanzando un ratio de 6,2 veces al cierre de 2025.

La estrategia del *holding* tiene un foco en la atención del envejecimiento poblacional, impulsando iniciativas de productos, programas y modelos de servicios. Así, ILC definió una hoja de ruta hasta 2030, donde incluyó también a sus filiales, con foco en los sectores financiero y salud apalancándose en las tendencias demográficas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a ILC consideran su importante presencia en distintos sectores de la economía, junto a su fuerte capacidad de generación de resultados, apoyada en el desempeño de sus filiales operativas y en la estabilidad de los flujos de dividendos recibidos, que permiten mantener su sólida posición financiera. A ello, se suman los últimos cambios regulatorios, que han contribuido a acotar la incertidumbre en su entorno operativo.

Feller Rate espera que la entidad sostenga 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 menor a 0,35 veces.

Un alza de clasificación está limitada por el nivel de endeudamiento individual de la compañía y su condición de sociedad de inversión.

Una baja de clasificación podría ocurrir en caso de un deterioro de los niveles de liquidez y endeudamiento individual de la compañía, o ante un deterioro del perfil crediticio de las principales filiales.

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