

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

31 MARCH 2021 - 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 vigente 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). El principal activo de la compañía es la participación en la propiedad de diversas empresas filiales, las que a su vez, constituyen la principal fuente de flujos de caja, mediante el reparto de dividendos.

El holding tiene cuatro bloques de negocios generadores: asegurador, pensiones, salud y bancario, observándose posiciones de mercado relevantes en la mayoría de sus filiales. En términos consolidados, los activos de ILC están conformados en un 59,4% por el segmento seguros, 29,9% en el segmento bancario, 4,8% en salud, 3,1% en la administradora de fondos de pensión (producto de la desconsolidación de cifras en 2016, el porcentaje corresponde a la controladora de Habitat), 1,4% en isapre y el 1,5% restante en otros negocios.

Luego del desarrollo de la estrategia de diversificación de negocios, el foco de ILC ha estado en lograr sanos niveles de rentabilidad y eficiencia en sus filiales, con especial énfasis en el último período en la adaptación y flexibilidad de las compañías, ante el contexto derivado de la pandemia de Covid-19.

La rentabilidad de ILC está directamente relacionada con los resultados de sus filiales operativas, las que a través del reparto de dividendos, constituyen la principal fuente de flujos de caja para el holding. En los últimos años, debido a las compras realizadas, el resultado consolidado presenta una mayor diversificación de sus bloques de negocios, observando una disminución de la proporción del sector previsional y un incremento del segmento asegurador y del sector bancario.

ILC registra elevados resultados de sus inversiones, observándose una mayor diversificación de la ganancia consolidada en los últimos años. En 2020, el resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de \$86.537 millones, un 4,9% inferior a lo registrado en 2019, observándose un buen desempeño financiero a pesar del impacto de la pandemia por Covid-19 en la economía. Cabe destacar, que un 57,5% del resultado de 2020 se obtuvo en el cuatro trimestre del año, beneficiado mayormente por la recuperación de los mercados -aumentado el desempeño de las inversiones de Confuturo y del encaje de Habitat- y por un aumento de la demanda en la actividad de centros médicos y clínica, recuperándose los resultados de Red Salud.

En 2020, el holding percibió un 55% menos de dividendos que el año anterior, producto de una mayor cautela por parte de las filiales, ante el contexto de alta incertidumbre derivado de la pandemia de Covid-19. Así, los dividendos ascendieron a \$23.800 millones, provenientes en un 51% de Habitat, 21% de Banco Internacional, 14% en Vida Cámara y 13% en Red Salud. Adicionalmente, Confuturo entregó dividendos por \$18.400 millones, los cuales se utilizaron para cumplir obligaciones financieras de Inversiones Confuturo.

Producto de la adquisición y capitalización de activos, el nivel de deuda de ILC se ha incrementado en los últimos años, factor que se compensa con la fuerte posición de

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Mar-21	AA+	Estables
Mar-20	AA+	Estables
ACCIONES - Unica		
Mar-21	1ª Clase Nivel 2	
Mar-20	1ª Clase Nivel 2	
LÍNEA BONOS 671, 672, 797, 798, 867, 868, 957, 958 - C, D, F, H, I, J, K, Línea		
Mar-21	AA+	Estables
Mar-20	AA+	Estables

liquidez de la sociedad y con el acceso al mercado financiero a través de emisiones de bonos.

A diciembre de 2020, la deuda financiera individual de ILC alcanzó a \$342.668 millones. Esto, junto al menor nivel de dividendos recibidos, incidió en que el indicador de endeudamiento financiero neto respecto a los flujos recibidos desde las filiales mostrara un incremento hasta las 10,8 veces (4,4 veces en 2019). Por su parte, el ratio de cobertura de dividendos sobre gastos financieros cayó a 2,6 veces. En tanto, los recursos de efectivo de ILC a nivel individual alcanzaron los \$34.363 millones, mientras que sus activos financieros corrientes fueron de \$50.674 millones, dando un sólido respaldo a la liquidez de la compañía.

El ratio de endeudamiento financiero individual neto sobre patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a 0,31 veces, manteniendo holgura con relación a los compromisos establecidos en las emisiones de bonos (0,60 veces).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” consideran que en el contexto actual, la entidad ha mantenido una fuerte capacidad de generación, proveniente de los resultados de sus filiales, así como una sana posición de liquidez.

Se espera que la sociedad mantenga niveles de endeudamiento controlados junto a niveles de efectivo y equivalentes (a nivel individual) superiores a \$55.000 millones, con un indicador de endeudamiento financiero individual neto sobre patrimonio menor a 0,35 veces, que permitan sostener una sólida flexibilidad financiera en 2021.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ María Soledad Rivera – Analista principal
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior

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