	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-03-23	AA+	Estables
31-03-22	AA+	Estables
Acciones - Unica		
31-03-23	1ª Clase Nivel 2	
31-03-22	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 672, 797, 798, 867, 868, 957, 958 - C, F, H, I, J, K, Linea		
31-03-23	AA+	Estables
31-03-22	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE INVERSIONES LA CONSTRUCCIóN. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

3 ABRIL 2023 | 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. (ILC) 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*** tiene 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 puede conllevar la necesidad de adaptación de las filiales a nuevos escenarios, especialmente en el ámbito de salud y pensiones.

En los últimos años, la estrategia de diversificación de las inversiones seguida en años previos ha sido clave en el fortalecimiento de los resultados del ***holding*** y en el nivel de recursos percibidos, ya que mientras unas filiales se han beneficiado del contexto económico y de las fluctuaciones de los mercados, otras han debido enfrentar condiciones más desafiantes en su ámbito de negocios. En 2022, ILC recibió dividendos por sobre los $76.000 millones, los que provinieron en un 63,7% de Habitat, un 25,3% de Empresas Red Salud, un 8,7% de Banco Internacional y un 2,3% de Vida Cámara. Por su parte, ILC repartió $35.000 millones a sus accionistas.

Los niveles de utilidad de la compañía reflejan el buen desempeño financiero de sus principales filiales. En particular, en 2022 los resultados destacaron con respecto a años previos, registrándose una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de $146.534 millones ($88.419 millones en 2021), beneficiada principalmente por el resultado de Inversiones Confuturo -a través de la Compañía de Seguros Confuturo-, Banco Internacional, Red Salud y Habitat. Estos resultados más que compensaron las pérdidas de Isapre Consalud por $21.379 millones en el año (menores a los $82.454 registrados en 2021).

A diciembre de 2022, el nivel de endeudamiento individual de ILC continuaba presionado para la clasificación asignada, al igual que en trimestres previos, pero sostenía una holgura adecuada con relación a los compromisos establecidos en las emisiones de bonos. El índice de endeudamiento financiero individual sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora fue de 0,71 veces a diciembre de 2022 y de 0,36 veces en términos netos (al considerar el efectivo y los activos financieros corrientes). Cabe señalar que la emisión de deuda internacional en 2022 trajo consigo la contratación de derivados de coberturas, los que en 2022 incorporaron variación con impacto negativo en la deuda financiera y en el patrimonio, dada la volatilidad del ***Mark to Market***. Al eliminar este efecto, el indicador de endeudamiento financiero neto individual sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora era de 0,34 veces.

La sociedad sostiene un importante nivel de recursos líquidos, que permite cubrir el vencimiento de sus obligaciones de más corto plazo, toda vez que ha procurado conformar 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, apoyada en el buen desempeño de sus principales filiales, junto a una sana posición de liquidez.

Feller Rate espera que la sociedad estabilice sus niveles de endeudamiento, mientras sus principales filiales continúan siendo un aporte efectivo de recursos, de manera de sostener su sólida posición financiera en un contexto de volatilidad en los mercados financieros y de potenciales cambios regulatorios. Específicamente, se esperan niveles de efectivo y equivalentes (a nivel individual) superiores a $55.000 millones, 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