



## ACCIÓN DE RATING

12 de agosto, 2019

Comunicado hecho esencial

### RATINGS

#### Inversiones La Construcción

Solvencia	AA+
Bonos	AA+
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍAS

[Metodología general de empresas](#)

[Clasificación de holdings y sus filiales](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

**José Delgadillo** +56 2 2896 8211  
Analista de Corporaciones  
[jdelgadillo@icrchile.cl](mailto:jdelgadillo@icrchile.cl)

## Inversiones La Construcción S.A.

**Ante la adquisición de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantía por parte de AFP Habitat, ICR ratifica en categoría AA+/Estable la clasificación de solvencia y bonos de [Inversiones La Construcción S.A. \(ILC\)](#).**

Consideramos que la adquisición de la AFP colombiana no tendría impacto en la clasificación del holding, dado que el financiamiento de la transacción se realizará directamente desde AFP Habitat, lo que no implicará traspaso de recursos desde ILC. Adicionalmente, los dividendos que la compañía recibe desde la administradora no se verían afectados, puesto que el holding continuaría percibiendo dividendos desde la operación de Habitat en Chile.

AFP Habitat dio a conocer – mediante hecho esencial del 8 de agosto de 2019 – la adquisición del 100% de las acciones emitidas por la administradora de fondos de pensiones y cesantías Colfondos S.A., así como también la totalidad de los derechos sociales de la sociedad colombiana SUMA Limitada. El financiamiento de la operación incluye fondos propios y deuda bancaria, la cual se obtendría directamente por parte de Habitat.

El monto preliminar de la transacción (sin considerar costos adicionales de la adquisición) alcanzaría los 585.000 millones de pesos colombianos (US\$ 180 millones aproximadamente). La materialización de la compra aún se encuentra a la espera de la aprobación de las instituciones regulatorias colombianas.

Colfondos se posiciona como la tercera mayor AFP de Colombia, con un número de afiliados en torno a los 2 millones. La adquisición de dicha administradora de fondos de pensiones va en línea con la expansión de Habitat dentro de la región, luego de ingresar al sistema de pensiones peruano en 2013.

En 2016, ILC redujo su participación en la propiedad de AFP Habitat, después de la venta de acciones que realizó a Prudential Financial Inc. A raíz de lo anterior, ambas sociedades quedaron con una participación del 40,3%.

AFP Habitat entrega un porcentaje importante de los dividendos percibidos por ILC, los que durante 2018 representaron un 45% del flujo total recibido por el holding desde sus inversiones. De esta manera, es relevante que la adquisición de Colfondos no implique un deterioro en el flujo de Habitat, para así no impactar negativamente los dividendos que esta última reparte a ILC.

Hacemos hincapié en que la ratificación al rating asignado incluye nuestras expectativas sobre la mantención de la estabilidad que ILC ha evidenciado en el flujo de dividendos percibidos desde sus inversiones, así como también indicadores de deuda dentro de los rangos históricos. De este modo, si se observa un deterioro en la fortaleza financiera del holding producto de la adquisición en cuestión, el rating asignado podría variar a la baja.

## Evolución de ratings

Evolución clasificaciones				
Fecha	Solvencia	Bonos	Tendencia	Motivo
30-ene-15	AA+	AA+	En Observación	Primera clasificación
30-sep-15	AA+	AA+	En Observación	Reseña anual
10-mar-16	AA+	AA+	Estable	Cambio de tendencia
30-sep-16	AA+	AA+	Estable	Reseña anual
25-jul-17	AA+	AA+	Estable	Nuevo instrumento
29-sep-17	AA+	AA+	Estable	Reseña anual
28-sep-18	AA+	AA+	Estable	Reseña anual
08-jul-19	AA+	AA+	Estable	Nuevo instrumento
12-ago-19	AA+	AA+	Estable	Hecho esencial

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

## Definición de categorías

### Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+” denota una mayor protección dentro de la categoría.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*