

Por efecto de la adquisición de Corp Group Vida

Humphreys mantiene Categoría AA+ para los bonos emitidos por Inversiones La Construcción (ILC), calificando la tendencia "En Observación"

Santiago, 27 de septiembre de 2013. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Inversiones La Construcción S.A. (ILC)** en "Categoría AA+"; modificando la tendencia desde "Estable" a "En Observación".

El cambio de tendencia de la clasificación de los bonos emitidos por **ILC** responde al recientemente anunciado Memorándum de Acuerdo, por el cual la emisora adquirirá (i) el 67% de las acciones de Corp Group Vida Chile S.A., (ii) la totalidad de los derechos sociales de Corp Group Vida Limitada que no son propiedad de su matriz Corp Group Vida Chile S.A., (iii) una acción de compañía de seguros Corpseguros S.A., de propiedad de Inversiones Corpgroup Interhold Limitada.

De acuerdo a lo señalado por la emisora, esta transacción significará un desembolso de aproximadamente \$ 84.542 millones, cifra que podría ser ajustada una vez finalizado el proceso de *due diligence*; además implicaría consolidar la actual deuda financiera de Corp Group Vida Chile, que a junio de 2013 ascendía a \$ 105 mil millones.

De perfeccionarse la transacción, implicará reducir los niveles de liquidez del emisor y/o incrementar su endeudamiento relativo. Con todo, más allá de las fuentes utilizadas para financiar la operación, en opinión de la Clasificadora, **ILC** mantendrá su sólida solvencia y su elevada capacidad de pago.

Debido a que la adquisición se perfeccionará una vez finalizado el proceso de *due diligence*, así como su modalidad de financiamiento, que podría estresar los niveles de liquidez de **ILC** o bien sus ratios de endeudamiento, esta clasificadora ha decidido asignar la categoría "En Observación" a los instrumentos de deuda de **ILC**, a la espera de disponer de mayores antecedentes respecto a esta transacción.

ILC es una sociedad de inversiones controlada por la Cámara Chilena de la Construcción A.G (CChC), gremio dedicado a representar los intereses del rubro de la construcción en Chile.

Las empresas que conforman el grupo **ILC** son las filiales Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. ("Habitat"), Isapre Consalud S.A. ("Consalud"), Empresas Red Salud S.A. ("Red Salud", clínicas y centros médicos), Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. ("Vida Cámara"), e iConstruye S.A. ("iConstruye", portal de servicios a la construcción).

Durante el primer semestre de 2013 **ILC** generó ingresos consolidados por \$ 324.431 millones, en tanto al 30 de junio de 2013 su deuda financiera consolidada alcanzaba a \$ 187.020 millones, con un patrimonio total consolidado de \$ 584.256.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 2433 5200
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".