

Feller Rate ratifica en “BBB” las clasificaciones de la solvencia y la línea de bonos de Ingevec, y en “Primera Clase Nivel 4” la de sus acciones.

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2012
BBB
Estables

Junio 2013
BBB
Estables

<http://twitter.com/fellerrate>



Contacto: María Soledad Rivera / msoledad.rivera@feller-rate.cl
Nicolás Martorell / nicolas.martorell@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE – 7 DE JUNIO DE 2013. Feller Rate ratificó las clasificaciones de la solvencia y la línea de bonos de Ingevec en “BBB”, y la de sus acciones en “Primera Clase Nivel 4”. Las perspectivas son “Estables”.

Las clasificaciones asignadas a Ingevec responden a su amplia trayectoria en la industria de la ingeniería y construcción, y a la especialización alcanzada en el segmento de edificación, junto a su adecuado perfil financiero. En contrapartida, su clasificación refleja su baja diversificación de ingresos y la operación en una industria altamente competitiva y sensible al ciclo económico.

La compañía opera bajo las unidades de negocio Ingeniería y Construcción y servicios relacionados (I&C), que participa como contratista de terceros, mediante empresas relacionadas y a través de diversos consorcios; e Inmobiliaria, subdividida en habitacional y comercial, donde actúa como gestor y constructor de proyectos habitacionales, ya sea en forma directa o en asociación con otras empresas inmobiliarias. A marzo de 2013, I&C representó un 95% de las ventas, mientras que Inmobiliaria sólo el 5%.

A diciembre del 2012, Ingevec logró ingresos consolidados por \$125.596 millones, con un crecimiento de 18,9% respecto al año 2011, reflejando el buen año para la industria. De igual manera, durante el primer trimestre del año 2013 se observa un crecimiento de \$11.038 millones, equivalente a un 51%, respecto a marzo de 2012, reflejando el aumento en los proyectos, principalmente de I&C. Por otro lado, el Ebitda tuvo una disminución de 34,3% respecto al cierre 2011, llegando a \$2.276 millones. El margen Ebitda consolidado en 2012 llegó a 1,8%, lo que es menor al 3,3% exhibido en diciembre de 2011, explicado principalmente por el aumento en los costos de la mano de obra y mayores plazos de ejecución. En contrapartida, los márgenes han sido favorecidos por el área inmobiliaria, logrando contrarrestar, muy levemente, la caída en los márgenes consolidados, tendiendo de esta forma hacia niveles de más largo plazo (entre 2% y 3%) a nivel consolidado.

El *backlog* de obras por ejecutar ha registrado una importante alza desde el año 2009, llegando a los \$233 mil millones a marzo de 2013, con obras por ejecutar hasta el año 2016, concentrando un 43,7% de éstas en el año 2013.

Por otra parte, su unidad inmobiliaria posee una cartera de variados proyectos inmobiliarios en venta y/o construcción a marzo de 2013, equivalente a saldos por escriturar por U.F. 12.056 mil, en línea con menores ventas por bajos inventarios en etapa de escrituración.

La deuda financiera de Ingevec corresponde, en su gran mayoría, a capital de trabajo utilizado en los proyectos inmobiliarios, por lo cual está estructurada preferentemente en el corto plazo. Durante el año 2012, la deuda financiera llegó a los \$26.817 millones, por sobre lo exhibido en el año 2011 (\$18.213 millones). En línea con lo anterior, el indicador de deuda financiera sobre Ebitda se elevó a 11,8 veces, alcanzando a marzo de 2013 las 12,8 veces, como resultado del menor Ebitda y mayores necesidades de capital de trabajo durante este año. Este incremento en la deuda financiera ha sido contrarrestado, en parte, por el aumento de capital realizado en marzo de 2012, lo que ha permitido mantener el *leverage* financiero dentro de rangos históricos, alcanzando 1,0 vez a marzo de 2013.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

En abril de 2013 la compañía colocó bonos por UF 1 millón de UF, destinados a refinanciar pasivos, en su mayoría de corto plazo, y cubrir parte de su plan de inversiones. Ello permitirá a la compañía contar con una mayor holgura financiera para el desarrollo de su plan de inversiones, haciendo posible incrementar el número de obras simultáneas e impulsar su área inmobiliaria. En la medida en que los mayores costos y plazos de construcción logren ser incorporados en los contratos de nuevas obras adjudicadas y, además, aumente la participación del área inmobiliaria en el consolidado, se espera que los márgenes tiendan a elevarse hacia niveles históricos y se retomen, paulatinamente, indicadores de deuda financiera sobre Ebitda en torno a 3,0 veces, en el mediano plazo. Esto, sobre la base de que las necesidades de financiamiento derivadas de la actividad inmobiliaria serían contrarrestadas por una mayor capacidad de generación de flujo operacional a nivel consolidado.

www.feller-rate.com

FELLER RATE Clasificadora de Riesgo es una empresa afiliada estratégica a STANDARD & POOR'S

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a ratings@feller-rate.cl y escriba en el Asunto: **Remover**

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, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.