

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE INGEVEC. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 JUNIO 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Ingevec S.A. A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "BBB" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Ingevec S.A. refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

La compañía opera bajo las unidades de negocio Ingeniería y Construcción (I&C), Inmobiliaria, Inversiones y Rentas y Renta Residencial. Su principal actividad es el rubro de la construcción, especialmente en el área de edificación habitacional.

A marzo de 2022, los ingresos consolidados registraron un crecimiento del 35,8% respecto de marzo de 2021, alcanzando los \$ 60.942 millones. Esto, debido a mayores ingresos en cada una de las líneas de negocios que consolidan en la compañía.

No obstante, el margen Ebitda ajustado (incluyendo el resultado neto de empresas asociadas y descontando los costos financieros incluidos en los costos de venta) alcanzó un 7,3%, desde el 9,1% registrado en marzo de 2021. Ello refleja, mayoritariamente, las presiones sobre la estructura de costos del negocio de I&C (redundando en un margen Ebitda ajustado del segmento del 2,6%), lo que no pudo ser compensado por los mayores resultados ajustados asociados al negocio inmobiliario y hotelero.

Al primer trimestre de 2022, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los \$ 76.572 millones, lo que incorpora los efectos asociados a la implementación de la IFRS 16. Sin considerar dicho efecto, la deuda financiera ajustada alcanzaba los \$ 76.030 millones, esto es, un 19,1% mayor a lo registrado a marzo de 2021, debido principalmente a las mayores necesidades de capital de trabajo.

A igual periodo, la mayor generación de Ebitda de los últimos 12 meses resultó en un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado de 3,2 veces, cifra menor a lo registrado al primer trimestre de 2021 (3,6 veces). A su vez, la cobertura de gastos financieros alcanzó las 5,7 veces, lo que se compara positivamente con las 4,0 veces de igual periodo del año anterior.

A marzo de 2022, Ingevec contaba con una liquidez "Satisfactoria". Esto, en consideración a recursos en caja por \$ 22.825 millones y una capacidad de generación (FCNOA) que, en términos anuales alcanzaba los \$ 9.342 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por \$ 20.817 millones.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
may-22	BBB	Estables
may-21	BBB	Estables
ACCIONES - Unica		
may-22	1ª Clase Nivel 3	
may-21	1ª Clase Nivel 3	
LÍNEA BONOS 751, 914 - B, C, Línea		
may-22	BBB	Estables
may-21	BBB	Estables
LÍNEA BONOS 1080 - Línea		
may-22	BBB	Estables
ago-21	BBB	Estables
LÍNEA BONOS 1080 - D		
may-22	BBB	Estables
ago-21	BBB	Estables

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera las expectativas de mayores presiones en los principales indicadores crediticios respecto de lo presentado en años anteriores, dadas las contingencias evidenciadas a nivel global y nacional.

A su vez, incorpora que la compañía mantendrá una adecuada política de endeudamiento para financiar su plan estratégico en curso, manteniendo, de forma estructural, un nivel de endeudamiento acorde con el rango de clasificación actual.

Adicionalmente, considera la mantención de una posición de liquidez "Satisfactoria".

ESCENARIO A LA BAJA: Se podría gatillar en el caso de observarse un mayor deterioro sobre la actividad económica nacional y/o que las mayores presiones en la industria y los principales indicadores de la compañía se presenten con una profundidad y/o extensión mayor a lo estimado.

Además, se podría dar ante la implementación de políticas financieras más agresivas, que se tradujeran en un debilitamiento de los índices de riesgo de forma prolongada.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad en el corto plazo. No obstante, se podría dar en el caso de que la compañía continúe evidenciando una adecuada generación de flujos asociada a su principal actividad, junto con la mantención y rentabilización de los negocios que no consolidan, en particular del segmento de renta residencial.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ▶ Esteban Sánchez - Analista principal
- ▶ Felipe Pantoja - Analista secundario
- ▶ Nicolás Martorell - Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400