

Análisis Razonado



Septiembre de 2018



INDICE

1.- Resumen Ejecutivo y Destacados	Página 3
2.- Estados Financieros	
2.1 Estado de Resultados	Página 6
2.2 Balance	Página 8
2.3 Estado de flujo de efectivo	Página 10
2.4 Indicadores	Página 11
3.- Información financiera por segmentos	Página 13
4.- Segmento Ingeniería y Construcción	Página 14
5.- Segmento Inmobiliario Habitacional	Página 17
6.- Segmento Inversiones y Rentas	Página 25
7.- Información inmobiliaria requerida por la CMF	Página 26
8.- Análisis del entorno económico Construcción e Inmobiliario	Página 29
9.- Participación Relativa de la empresa	Página 29
10.- Factores de Riesgo	Página 31
11.- Análisis de valor libro y valor económico de los principales activos	Página 33

La siguiente información ha sido preparada según lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero. Las cifras presentadas se expresan en pesos chilenos y de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

1.- Resumen ejecutivo

A septiembre de 2018, la compañía registró una utilidad de M\$ 4.807.942, lo que representa un aumento de 16,3% con respecto a septiembre de 2017. Cabe considerar que durante este trimestre se provisionaron M\$ 519.037 después de impuestos debido a mayores costos financieros asociados al prepago de los bonos serie A. Sin este efecto no recurrente del prepago del bono, la utilidad de la compañía hubiese alcanzado M\$ 5.326.979.

En el segmento de Ingeniería y Construcción, se alcanzó una utilidad de M\$ 2.589.062, superior en un 5,3% a septiembre de 2017, con un crecimiento en ventas de 6,1%. Lo anterior representa un margen neto para el área de 2,22%. En el segmento Inmobiliario Habitacional se registró una utilidad de M\$ 1.694.829, un 36,4% superior a septiembre del año 2017, que se debe principalmente a mejores márgenes en los proyectos, que compensa la menor escrituración observada en este período. Por último, el segmento de Inversiones y Rentas muestra una utilidad positiva de M\$ 524.050, lo que se explica por la revalorización económica de los activos y por los ingresos percibidos por el área.

Los ingresos por ventas consolidados alcanzaron un total de M\$ 119.626.227 a septiembre de 2018, lo que se traduce en un aumento de 5,4% con respecto a igual fecha del año 2017. Esto se debe a mayor facturación de la constructora (+6,1%) por un mayor nivel de contratos. Respecto a la inmobiliaria habitacional, los ingresos cayeron dado que durante 2018 no poseemos proyectos inmobiliarios propios que consoliden. Ingevec ha privilegiado el desarrollo de estos incorporando socios en su realización como una estrategia de diversificación, contando en estos proyectos con una participación de hasta 50%. Los ingresos que se reflejan en la inmobiliaria corresponden a ingresos por gestión y desarrollo de proyectos.

Se destaca el importante nivel de backlog del segmento Ingeniería y Construcción, alcanzando un monto de MM\$ 286.879 a septiembre de 2018, nivel similar a diciembre de 2017, lo que entrega una atractiva base de actividad para los próximos períodos. Estos históricos niveles se han alcanzado debido al aumento de adjudicaciones y a la entrada de nuevos proyectos relacionados de Inmobiliaria Ingevec. Lo anterior se ha realizado manteniendo los exigentes criterios de evaluación de las propuestas. A la fecha, contamos con un total 52 contratos de construcción en ejecución, los que se distribuyen a lo largo de todo el territorio nacional.

En el segmento Inmobiliario Habitacional, se ha seguido con el plan de compra de terrenos y con el lanzamiento de los proyectos comprometidos, lo que se ha traducido en un crecimiento del backlog proporcional de promesas por escriturar de 192,1% respecto a diciembre de 2017, alcanzando 1.294.960 UF. La actual cartera de inversiones alcanza un total de 41 proyectos, los cuales se encuentran en etapas de escrituración (12), construcción (16) y desarrollo (13). A su vez, varios terrenos se encuentran con promesa de compraventa, los cuales deberían incorporarse al pipeline durante los próximos trimestres. Es importante destacar el alto volumen de venta proporcional de los proyectos en desarrollo, los que aportarían 2.174.070 UF. Esto, sumado a los saldos por escriturar de los proyectos que están actualmente en construcción y en escrituración, alcanzaría una escrituración potencial proporcional de 5.193.634 UF para los próximos años.

En el segmento de Inversiones y Rentas, los seis hoteles de las ciudades de Copiapó, Iquique y Calama iniciaron operación durante los últimos meses del año 2017, mediante la apertura de 792 habitaciones. Durante los nueve primeros meses de 2018 se ha alcanzado un 35,7% de ocupación promedio, niveles considerados dentro de lo previsto dado el ciclo de madurez de los proyectos. Además, en Chile se encuentra en construcción un hotel en Providencia y en desarrollo uno en Antofagasta, el cual debería comenzar la construcción durante 2018. En Perú, el hotel de Trujillo ya inició la construcción, mientras que Miraflores y San Isidro se encuentran en proceso de inicio de construcción. Durante los primeros meses de 2018, se cerró la compra de otro terreno en Perú, específicamente en la zona de Lince en Lima. Adicionalmente, esta área de negocios para 2018 está enfocada en la adquisición de un nuevo terreno en Santiago y así cumplir con el plan de 1.900 habitaciones. El monto invertido por Ingevec a la fecha en este segmento alcanza un M\$ 13.584.610 (monto se compone de las cuentas por cobrar a relacionados e inversiones en empresas relacionadas, sociedades Latin Sur y Latin Sur Perú).

Por último, es importante destacar que, durante el primer semestre de este año se concretó un exitoso aumento de capital, el que logró recaudar un total de M\$ 15.030.299 para la compañía. Junto con esto, durante el mes de octubre la empresa colocó un nuevo bono corporativo por 1.300.000 UF. Los fondos serán utilizados en el prepago del bono serie A y de pasivos de corto plazo, junto con mayores inversiones en el área inmobiliaria.

Destacados

- La Utilidad acumulada a septiembre de 2018 fue de **MM\$ 4.808**, nivel un **16,3%** por sobre los **MM\$ 4.136** obtenidos a septiembre del ejercicio 2017.
- El ROE de los últimos 12 meses alcanza un **15,8%**, que se compara negativamente con respecto a septiembre de 2017, donde se alcanzó un ROE de **17,0%**, producto del aumento de capital. Por su parte, el ROA alcanza un **7,1%**, superior al **6,7%** obtenido a misma fecha del año anterior.
- El Backlog del segmento I&C a septiembre de 2018 es de **MM\$ 286.879** comparado con **MM\$ 286.701** a diciembre del año 2017, lo que representa una variación casi nula.
- En tanto, el backlog de promesas por escriturar del área inmobiliaria habitacional creció un **192,1%** con respecto a diciembre de 2017, alcanzando las **1.294.960 UF**, en línea con el plan de negocios que está impulsando la empresa. De los proyectos desarrollados por el área inmobiliaria habitacional, que se encuentran en etapa de escrituración, construcción y desarrollo, se alcanzó una escrituración potencial proporcional de **5.193.634 UF** para los próximos años, con un crecimiento de **44,0%** respecto a diciembre de 2017.
- El EBITDA Ajustado a septiembre de 2018 fue de **MM\$ 8.566**, comparado con **MM\$ 7.477** a septiembre del ejercicio 2017, lo que representa un aumento de **14,6%**.
- La unidad de negocios I&C reportó una ganancia de **MM\$ 2.589**, representando un aumento de **5,3%** respecto a la ganancia de **MM\$ 2.460** obtenida a septiembre de 2017.
- La unidad de negocio Inmobiliaria Habitacional obtuvo una ganancia a septiembre del año 2018 de **MM\$ 1.695**, superior en un **36,4%** al resultado obtenido a septiembre del año 2017, en que se alcanzó un monto de **MM\$ 1.243**.
- El segmento de Inversiones y Rentas alcanzó una utilidad de **MM\$ 524** a septiembre de 2018, lo que se compara positivamente con el resultado de **MM\$ 433** alcanzado a septiembre de 2017. Cabe destacar que a septiembre de 2017 los hoteles estaban recién comenzando su operación. Este segmento desarrolla principalmente un proyecto de 13 hoteles Ibis e Ibis Budget, tanto en Chile como en Perú. Actualmente, se cuenta con 6 hoteles en operación en el norte del país, los que alcanzaron una ocupación promedio durante el año de **35,7%**. Se encuentran a su vez en construcción los proyectos de Manuel Montt y Trujillo en Perú, los que entrarán en operación durante 2019, y se cuenta con terreno para los proyectos de Antofagasta (Chile), y Miraflores, San Isidro y Lince (Perú). Para cumplir con el plan, queda un terreno por comprar en Santiago, lo que esperamos concretar durante el año 2018.
- Los Ingresos por ventas tuvieron un alza de **5,4%**, pasando de **MM\$ 113.495** en septiembre del año 2017 a **MM\$ 119.626** en septiembre del año 2018.
- Los Gastos de administración alcanzaron **MM\$ 5.538** a septiembre de 2018, aumentando un **7,4%** respecto a igual periodo del año 2017, cuya cifra fue de **MM\$ 5.156**.
- El Endeudamiento Total a septiembre de 2018 disminuyó a **1,08** veces en comparación al endeudamiento de **1,75¹** veces en diciembre del año 2017.
- El indicador de Endeudamiento Financiero pasó de **0,83** veces en diciembre de 2017 a **0,50** veces en septiembre de 2018, mientras que el indicador de Endeudamiento Financiero Neto pasó de **0,63** veces a **0,22** veces.

¹ Este indicador cambia respecto a lo mostrado en diciembre de 2017, debido a la entrada en vigencia de la nueva norma contable NIIF 15, lo que impacta el nivel de activos y de pasivos de la sociedad. Todos los indicadores son calculados con el balance a 2017 re-expresado.

o Las **principales obras del negocio I&C** actualmente en construcción son:

- o Edificio San Pablo, Quinta Normal
- o Edificio Trigales, Las Condes
- o Open Plaza Kennedy, Las Condes
- o Complejo Cerro Renca
- o Edificio Titus, Viña del Mar
- o Edificio Armando Mook I y II, Macul
- o Edificio Marina Sporting, Viña del Mar
- o Edificio Copesa IV, Santiago
- o Edificio Plaza Maipú, Maipú
- o Edificio Pedro Torres, Ñuñoa
- o Condominio Plaza El Roble, Huechuraba
- o Edificio Pedro Alarcón APA, San Miguel
- o Edificio Infinity, Reñaca
- o Edificio Novo Park, Viña del Mar
- o Complejo Cumbres de Curicó DS19, Curicó
- o Edificios Ecuador I y II, Estación Central
- o Hotel Ibis Budget Manuel Montt, Providencia
- o Edificio Dresden, San Miguel
- o Edificio In City, Independencia
- o Edificio Lazo, San Miguel
- o Edificio Green Urbano, Ñuñoa
- o Ampliación y Terminaciones Mall Paseo Costanera, Puerto Montt
- o Complejo El Descanso, Maipú
- o Edificio Mirador Vicuña Mackenna, La Florida
- o Edificio Compañía, Santiago
- o Casas Antumapu II, La Pintana
- o Condominio Aqua II y III, La Serena
- o Edificio Cumbres, Las Condes
- o Edificio Alcalde Pedro Alarcón, San Miguel
- o Edificio Coronel Souper, Estación Central
- o Edificio Carmen, Santiago
- o Edificio Libertad 30, Maipú
- o Edificio La Cabaña, Las Condes
- o Edificio Click Conde del Maule, Estación Central
- o Edificio Altos del Puerto, Valparaíso
- o Edificio Vive Viana III, Valparaíso
- o Edificio Raúl Labbé Paz, Lo Barnechea

o LOS principales proyectos **del negocio Inmobiliario Habitacional** actualmente en construcción y desarrollo son:

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> o Complejo Cumbres de Curicó (DS19) – En Construcción o Complejo Terrasol Chillán (DS19) – En Construcción o Edificio Armando Mook I y II, Macul – En Construcción o Edificio Vicuña Mackenna, La Florida – En Construcción o Edificio Don Nataniel, Santiago Centro – En Construcción o Edificio Pajaritos, Maipú – En Construcción o Edificio Manuel Rodríguez, Santiago Centro – En Construcción o Edificio Carmen, Santiago Centro – En Construcción o Edificio Antofagasta – En Desarrollo o Edificio Carlos Valdovinos, San Joaquín – En Desarrollo o Edificio San Pablo, Santiago Centro – En Desarrollo o Edificio Eglo, Las Condes – En Desarrollo o Edificio Briones Luco, La Cisterna – En Desarrollo o Edificio Titus, Viña del Mar – En Construcción o Edificio Dresden, San Miguel – En Construcción o Edificio Conde del Maule, Estación Central – En Construcción o Complejo Jardines de Maipú II (DS19) – En Construcción o Edificio Premio Nobel, Macul – En Construcción o Edificio Miguel León Prado, Santiago Centro – En Desarrollo o Edificio La Herradura, Coquimbo – En Desarrollo o Edificio Candelaria Goyenechea, Vitacura – En Construcción o Edificio Pedro Torres, Ñuñoa – En Construcción | <div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="font-size: 3em; margin-right: 10px;">}</div> <div style="text-align: center;"> <p>INGEVEC + SOCIOS</p> <hr style="border: 0; border-top: 1px dashed black;"/> <p>GIMAX</p> <hr style="border: 0; border-top: 1px dashed black;"/> <p>PUERTO CAPITAL</p> <hr style="border: 0; border-top: 1px dashed black;"/> <p>NÚCLEOS</p> </div> </div> |
|--|---|

2.- Estados Financieros

2.1- Estado de resultados

Los estados financieros de Ingevec S.A. consolidan sociedades coligadas según el método de la participación, las cuales conforman las tres unidades de negocio principales: Ingeniería y Construcción (I&C), Inmobiliaria Habitacional e Inversiones y Rentas.

Estado de resultados consolidado (Cifras en miles de pesos - M\$)	Cifras acumuladas		
	30-09-2018	30-09-2017	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	119.626.227	113.494.929	5,4%
Costo de ventas	(107.957.213)	(103.711.222)	4,1%
Ganancia Bruta	11.669.014	9.783.707	19,3%
Gastos de administración	(5.537.628)	(5.156.086)	7,4%
Participación neta de inversiones en asociadas	1.255.352	1.644.965	-23,7%
Otros egresos e ingresos operacionales ²	(142.632)	18.456	-872,8%
Resultado Operacional	7.244.106	6.291.042	15,1%
Gastos financieros netos ³	(1.583.670)	(827.296)	91,4%
Resultados por unidades de reajuste	32.735	(144.537)	122,6%
Resultado no Operacional	(1.550.935)	(971.833)	-59,6%
Ganancia Antes de Impuesto	5.693.171	5.319.209	7,0%
Gasto por impuesto a las ganancias	(885.229)	(1.183.700)	-25,2%
Resultado del Ejercicio	4.807.942	4.135.509	16,3%
Resultado Controladora	4.807.940	4.135.508	16,3%
Resultado no Controladora	2	1	100,0%
Total Resultado del Ejercicio	4.807.942	4.135.509	16,3%

A septiembre de 2018 Ingevec obtuvo una ganancia acumulada de M\$ 4.807.942, en comparación con la ganancia de M\$ 4.135.509 obtenida a igual periodo del año 2017, presentando un aumento de 16,3%. Esto se encuentra explicado por mayores eficiencias en el área de Ingeniería & Construcción, la que tuvo utilidades por M\$ 2.589.062, cifra un 5,3% mayor a la del año 2017 a pesar de los mayores costos financieros producto del prepago del bono. Por otro lado, el área Inmobiliaria Habitacional aportó con un resultado de M\$ 1.694.829, un 36,4% por sobre lo generado al mismo periodo 2017, principalmente por un mayor aporte derivado de la gestión y mejores márgenes en los proyectos, lo que compensa la menor escrituración prevista. El segmento de Inversiones y Rentas aportó con una utilidad de M\$ 525.050, producto de mayores ingresos por gestión de proyectos y de la revalorización anual de los activos en operación.

Por su parte, los ingresos de actividades ordinarias tuvieron un aumento de 5,4% al comparar los resultados a septiembre de 2018 con los del mismo periodo del año 2017, mientras que los costos de ventas sólo crecieron un 4,1%, permitiendo así que el margen bruto crezca un 19,3%. Por otro lado, los gastos de administración aumentaron en un 7,4%.

A continuación, se presentan las principales variaciones del estado de resultados:

a) Resultado operacional: La Sociedad obtuvo al 30 de septiembre de 2018 un Resultado Operacional de M\$ 7.244.106, lo que representa un aumento de 15,1% en relación al resultado obtenido en igual periodo en el año 2017, lo que se explica principalmente por el mejor resultado operacional en el área de I&C.

La Ganancia bruta al 30 de septiembre del 2018 fue de M\$ 11.669.014, lo que se compara positivamente con los M\$ 9.783.707 obtenidos durante igual periodo en el ejercicio 2017, situación dada producto de la continua recuperación de márgenes en el área de Ingeniería y Construcción, hecho que se ha visto beneficiado por una

² Otros egresos e ingresos operacionales corresponde a la suma de las cuentas *Otros ingresos, por función; Otros gastos, por función.*

³ Gastos financieros netos corresponde a la suma de las cuentas *Ingresos financieros y Costos financieros.*

cartera de contratos actualizada, junto con una menor cantidad de proyectos inmobiliarios que consolidan. La Ganancia Bruta corresponde a un margen de un 9,8% sobre las ventas, siendo mayor en 113 pb al margen obtenido en igual periodo en el ejercicio 2017.

Con respecto a los Gastos de administración, hubo un aumento de 7,4% con respecto al mismo periodo del año 2017, producto del mayor nivel de actividad.

En tanto, los proyectos inmobiliarios habitacionales, que aportan su resultado a través de la cuenta participación en relacionadas, muestran un menor desempeño dado la menor escrituración, lo que se ve compensado por mejores márgenes de los proyectos. En la misma cuenta, el negocio hotelero muestra un desempeño positivo dada la revalorización de los activos, lo que se ve contrarrestado por las pérdidas en la operación dado el ciclo natural del negocio. A lo anterior también contribuyen los resultados de gestión de los proyectos.

b) Resultado no operacional: Se observa un resultado no operacional negativo al 30 de septiembre del 2018 de M\$ 1.550.935, lo cual es un 59,6% superior a igual periodo del año 2017, debido principalmente a el impacto no recurrente del prepago asociado a los bonos serie A, junto con mayor endeudamiento requerido por la constructora para financiar la devolución de impuestos asociada al CEEC, y también mayor nivel de capital de trabajo requerido por la inmobiliaria para financiar la compra de terrenos previo al aumento de capital.

2.2.- Balance general⁴

Estado de situación financiera (Cifras en miles de pesos - M\$)	30-09-2018	Re-expresado 31-12-2017	Variación	31-12-2016	Variación
Activos corrientes	50.686.238	39.514.194	28,3%	40.188.432	26,1%
Activos no corrientes	56.102.735	49.520.626	13,3%	34.581.150	62,2%
Total Activos	106.788.973	89.034.820	19,9%	74.769.582	42,8%
Pasivos corrientes	39.088.137	39.009.578	0,2%	26.318.491	48,5%
Pasivos no corrientes	16.445.332	17.624.098	-6,7%	19.700.536	-16,5%
Total Pasivos	55.533.469	56.633.676	-1,9%	46.019.027	20,7%
Patrimonio neto controladora	51.255.490	32.401.131	58,2%	28.750.544	78,3%
Participaciones no controladoras	14	13	7,7%	11	27,3%
Total Pasivos y Patrimonio	106.788.973	89.034.820	19,9%	74.769.582	42,8%

a) Activos: Los activos totales de la sociedad al 30 de septiembre de 2018 alcanzaron los M\$ 106.788.973, lo que representa una variación de 19,9% respecto a diciembre del año 2017. Esta variación se desglosa a continuación:

Activos corrientes

Esta cuenta presentó a septiembre de 2018 un aumento de 28,3% respecto del valor obtenido a diciembre de 2017. Las principales variaciones se produjeron en las siguientes cuentas:

- Aumento de M\$ 8.131.164 (+124,1%) en la cuenta *Efectivo y equivalentes a efectivo*, producto de lo recaudado en el aumento de capital.
- Aumento de M\$ 1.017.251 (+4,3%) en la cuenta *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes*, debido a mayores facturas por cobrar de contratos de construcción.
- Aumento de M\$ 1.333.418 (+34,7%) en la cuenta *Activos por impuestos corrientes*, producto de mayor acumulación de Crédito Especial a Empresas Constructoras (CEEC).

Activos no corrientes

Esta cuenta aumentó un 13,3% a septiembre de 2018 respecto del valor obtenido a diciembre de 2017, lo que se explica fundamentalmente por:

- Aumento de M\$ 3.987.654 (+12,6%) de la cuenta *Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente*, y de M\$ 2.131.454 (+21,0%) en la cuenta *Inversiones contabilizadas por el método de participación*, producto principalmente de las primeras inversiones con los fondos recaudados del aumento de capital en proyectos inmobiliarios habitacionales.

b) Pasivos: Los pasivos totales de la Sociedad disminuyeron un 1,9% con respecto al 31 de diciembre de 2017, llegando a M\$ 55.533.469 al 30 de septiembre de 2018. Las principales variaciones se explican según el siguiente detalle:

Pasivo corriente

Esta cuenta presenta al 30 de septiembre de 2018 un aumento de 0,2% respecto del 31 de diciembre de 2017. Tal variación se explica fundamentalmente por:

- Aumento de M\$ 118.399 (+1,3%) en *Otros pasivos financieros, corrientes*, dado mayor deuda asociada a al próximo pago de intereses del bono.

⁴ Es importante destacar que los balances a septiembre de 2018 y diciembre 2017 incluyen modificaciones asociadas a la implementación de la norma contable NIIF 15, que tiene relación con el reconocimiento de las obligaciones de desempeño. Esto impacta el nivel de activos y el nivel de pasivos de la sociedad.

- Aumento de M\$ 1.213.019 (+6,4%) en *Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar*, dado mayores recepciones por facturar y retenciones de subcontratistas.
- Disminución de M\$ 1.670.113 (-25,0%) en *Otros pasivos no financieros, corrientes*, dado menores anticipos de obras en ejecución.

Pasivo no corriente

El Pasivo no corriente muestra una disminución de M\$ 1.178.766 (-6,7%) que se explica principalmente por una disminución en la cuenta *Otros pasivos financieros, no corrientes*, debido a menor deuda financiera de largo plazo asociada al bono.

Estructura de Financiamiento

En el siguiente cuadro se muestra el endeudamiento financiero de la compañía a septiembre de 2018 en comparación con diciembre de 2017. Cabe destacar que al 30 de septiembre de 2018 no hay deuda financiera asociada a proyectos inmobiliarios.

Estructura financiamiento	30-09-2018	31-12-2017	Variación
(Cifras en miles de pesos - M\$)			
Deuda financiera bancaria	6.228.706	7.141.099	(912.393)
Leasing maquinarias	438.139	615.162	(177.023)
Proyectos inmobiliarios próximos a escriturar	-	-	-
Terrenos y proyectos en desarrollo	257.976	407.381	(149.405)
Capital de trabajo	5.532.591	6.118.556	(585.965)
Deuda financiera bono	19.570.092	19.718.066	(147.974)
Financiamiento plan inmobiliario	4.373.555	11.990.552	(7.616.997)
Capital de trabajo	15.196.537	7.727.513	7.469.024
Deuda financiera	25.798.798	26.859.165	(1.060.367)
Efectivo y equivalentes	14.682.356	6.551.192	8.131.164
Deuda financiera neta	11.116.442	20.307.973	(9.191.531)

c) Patrimonio

El patrimonio de la sociedad aumentó de M\$ 32.401.144 al 31 de diciembre de 2017, a M\$ 51.255.502 al 30 de septiembre de 2018, lo que representa un aumento de 58,2%. Dicho aumento se debe principalmente a lo recaudado en el aumento de capital que se llevó a cabo durante el primer semestre de este año.

2.3.- Estados de flujos del efectivo

Resumen del Flujo de Efectivo	Cifras Acumuladas		
	(Cifras en miles de pesos - M\$)	30-09-2018	30-09-2017
Efectivo Equivalente Inicial	6.551.192	9.292.706	-29,5%
Flujo efectivo de la operación	2.497.004	2.099.273	18,9%
Flujo efectivo de inversión	(5.677.227)	(4.573.426)	-24,1%
Flujo efectivo de financiamiento	11.311.387	(1.384.165)	917,2%
Flujo Neto del Período	8.131.164	(3.858.318)	310,7%
Efectivo Equivalente Final	14.682.356	5.434.388	170,2%

La Sociedad a septiembre de 2018 tuvo un flujo neto positivo de M\$ 8.131.164, contrastando con la disminución de M\$ 5.434.388 a igual periodo del año 2017. Con esto, el efectivo equivalente a la fecha es de M\$ 14.682.356, siendo un 170,2% mayor a septiembre de 2017.

El flujo proveniente de las actividades de operación alcanzó los M\$ 2.497.004 al cierre del tercer trimestre de 2018. Esto se debe principalmente al flujo operacional positivo proveniente del área Ingeniería y Construcción, el que alcanzó un monto de M\$ 2.364.815. A nivel consolidado, este resultado se explica principalmente por los Cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios el que alcanzó un monto de M\$ 135.856.273, mientras que los egresos, dados por los conceptos de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y pagos por cuenta de los empleados, fueron de M\$ 105.610.595 y M\$ 28.527.633 respectivamente.

El flujo proveniente de las actividades de inversión muestra un valor negativo de M\$ 5.677.227, debido principalmente a Préstamos (pagos) a entidades relacionadas, los que alcanzaron M\$ 5.273.091, junto con Compras de propiedades, planta y equipo por M\$1.520.487.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento muestra un valor positivo de M\$ 11.311.387, que es originado principalmente por Importes procedentes por emisión de acciones, aportando M\$ 15.030.299.

2.4.- Indicadores

Indicadores financieros		Re-expresado				
Indicadores de liquidez		30-09-2018	31-12-2017	Variación	31-12-2016	Variación
1. Liquidez corriente ⁵	veces	1,30	1,01	0,29	1,53	-0,23
2. Razón ácida ⁶	veces	1,23	0,96	0,27	1,39	-0,16
3. Capital de trabajo ⁷	M\$	11.598.101	504.616	11.093.485	13.869.941	-2.271.840
Indicadores de endeudamiento						
4. Endeudamiento ⁸	veces	1,08	1,75	-0,66	1,60	-0,52
5. Endeudamiento financiero ⁹	veces	0,50	0,83	-0,33	0,77	-0,27
6. Endeudamiento financiero neto ¹⁰	veces	0,22	0,63	-0,41	0,45	-0,23
7. Pasivos corrientes ¹¹	%	70,4%	68,9%	1,5%	57,2%	13,2%
8. Pasivos no corrientes ¹²	%	29,6%	31,1%	-1,5%	42,8%	-13,2%

El indicador de liquidez corriente aumentó a 1,30 a septiembre del año 2018, con respecto a la razón de 1,01 a diciembre de 2017. Un aumento de 0,29 veces debido a un aumento de los Activos corrientes en 28,3%.

El indicador de razón ácida aumentó respecto a lo registrado en diciembre de 2017, alcanzando las 1,23 veces.

El capital de trabajo aumentó en M\$ 11.093.485 en comparación al cierre de 2017, principalmente por el aumento de los Activos corrientes en M\$ 11.172.044.

La razón de endeudamiento a septiembre de 2018 corresponde a 1,08 veces, en relación con las 1,75 veces a diciembre de 2017. El endeudamiento financiero neto disminuyó desde 0,63 a 0,22 veces, por mayores niveles de caja.

Indicadores financieros		Cifras acumuladas			
Indicadores de resultado			30-09-2018	30-09-2017	Variación
1. Ingresos de explotación	M\$		119.626.227	113.494.929	5,4%
2. Costos de explotación	M\$		(107.957.213)	(103.711.222)	4,1%
3. Ganancia bruta	M\$		11.669.014	9.783.707	19,3%
4. Gastos financieros netos	M\$		(1.583.670)	(827.296)	91,4%
5. EBITDA ¹³	M\$		8.518.518	7.272.343	17,1%
6. EBITDA Ajustado ¹⁴	M\$		8.566.004	7.476.549	14,6%
7. Utilidad/(Pérdida) del ejercicio	M\$		4.807.942	4.135.509	16,3%
Indicadores de actividad					
8. Rentabilidad patrimonio	%		15,8%	17,0%	-1,2%
9. Rentabilidad activos operacionales	%		7,2%	6,7%	0,4%
10. Cobertura de gastos financieros netos	veces		5,4	8,8	(3,4)
11. Deuda Financiera Neta/EBITDA	años		1,0	1,7	(0,7)
12. Cuentas por cobrar	días		64	50	14
13. Cuentas por pagar	días		58	48	10
14. Nivel de inventario inmobiliario	días		5	25	(20)

⁵ **Liquidez Corriente** corresponde a Activos corrientes / Pasivos Corrientes

⁶ **Razón Ácida** corresponde a (Activos Corrientes – Inventarios) / Pasivos Corrientes

⁷ **Capital de Trabajo** corresponde a (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)

⁸ **Endeudamiento** corresponde a Pasivos Totales / Patrimonio Total

⁹ **Endeudamiento Financiero** corresponde a (Pasivos Financieros Corrientes + Pasivos Financieros no Corrientes) / Patrimonio Total

¹⁰ **Endeudamiento Financiero Neto** corresponde a (Pasivos Financieros Corrientes + Pasivos Financieros no Corrientes - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total

¹¹ **Pasivos Corrientes** corresponde a (Total pasivos corrientes / Total Pasivos)

¹² **Pasivos no Corrientes** corresponde a (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos)

¹³ **EBITDA**: corresponde a la suma de ganancia bruta, gastos de administración y ventas, otros ingresos, otros gastos, depreciación y amortización, y participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación.

¹⁴ **EBITDA Ajustado**: corresponde a la suma del EBITDA y el gasto financiero en costo de venta.

Al 30 de septiembre de 2018, el EBITDA Ajustado de la empresa muestra un aumento de 14,6%, alcanzando un monto de M\$ 8.566.004. Este aumento se debe principalmente a los mejores márgenes en I&C, junto con mejores márgenes en los proyectos de la inmobiliaria habitacional.

La rentabilidad sobre patrimonio promedio de los últimos doce meses alcanzó un 15,8% a septiembre de 2018, inferior a lo registrado a mismo periodo del año 2017, donde se alcanzó un nivel de 17,0%. Lo anterior se explica producto de la mejora en los resultados de la compañía, junto con un aumento en el patrimonio producto del aumento de capital.

La rentabilidad sobre activos promedio de los últimos doce meses muestra un aumento, pasando de 6,7% al 30 de septiembre de 2017, a un 7,2% al 30 de septiembre de 2018. Mejora explicada por la utilidad de M\$ 4.807.942 obtenida durante el ejercicio, a pesar del aumento en el nivel de activos producto de la implementación de la nueva norma contable NIIF 15 y del aumento de capital.

Indicadores Financieros			
Cumplimiento Covenants Financieros		Condición	30-09-2018
1. Patrimonio Mínimo exigido a Ingevec S.A	UF	> 800.000	1.873.548
2. Patrimonio Mínimo exigido a Inmobiliaria Ingevec S.A	UF	> 800.000	1.334.983
3. Nivel de endeudamiento financiero (sin incorporar deuda bonos)	veces	≤ 0,50	0,12
4. Endeudamiento financiero neto (sin incorporar deuda de bonos)	UF	≤ 700.000	-309.007
5. Endeudamiento financiero individual Inmobiliaria Ingevec S.A. menor o igual a UF 200.000 (se incluye dentro de este montos avales entregados a otras deudas)	UF	≤ 200.000	0
6. Endeudamiento Financiero Neto Atribuible a Filiales cuyos Estados Financieros se Consolidan con los del Emisor y Endeudamiento Financiero del Emisor Atribuible a Proyectos Inmobiliarios	%	< 20,00%	-91,31%
		Monto BINGE-A Colocado vigente	Monto Colocado vigente
7. No efectuar nuevas colocaciones de bonos	UF	715.348	715.348

El cuadro anterior resume el cumplimiento al 30 de septiembre de 2018 de las restricciones financieras establecidas en el contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos de Deuda firmado entre Ingevec S.A. y el Banco de Chile como representante de los Tenedores de Bonos.

Mayor detalle referente a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones asociadas a la colocación de los Bonos Serie A en la nota N°32 "Restricciones" en los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2018.

3.- Información financiera por segmentos

a. Estado de resultados

EERR por segmento (miles de pesos - M\$)	Cifras acumuladas a septiembre 2018				Cifras acumuladas a septiembre 2017			
	I&C	Inmobiliaria Habitacional	Inversiones y Rentas	Total	I&C	Inmobiliaria Habitacional	Inversiones y Rentas	Total
Ingresos ordinarios	116.694.130	1.942.699	989.398	119.626.227	109.991.803	2.550.346	952.780	113.494.929
Costo de ventas	(106.400.305)	(992.538)	(564.370)	(107.957.213)	(100.339.307)	(2.719.741)	(652.174)	(103.711.222)
Ganancia bruta	10.293.825	950.161	425.028	11.669.014	9.652.496	(169.395)	300.606	9.783.707
Gastos de adm.	(5.245.139)	(161.538)	(130.951)	(5.537.628)	(4.986.250)	(204.679)	34.842	(5.156.086)
Participación neta de inversiones en asociadas	342.358	802.957	110.037	1.255.352	(95.406)	1.743.325	(2.954)	1.644.965
Otros egresos e ingresos operacionales	-	(155.019)	12.387	(142.632)	35.102	(128.803)	112.157	18.456
Resultado operacional	5.391.044	1.436.561	416.501	7.244.106	4.605.942	1.240.449	444.651	6.291.042
Depr. y Amortización	1.216.969	57.443	-	1.274.412	979.429	1.872	-	981.301
EBITDA	6.608.013	1.494.004	416.501	8.518.518	5.585.371	1.242.321	444.651	7.272.343
EBITDA Ajustado	6.608.013	1.541.490	416.501	8.566.004	5.686.734	1.345.164	444.651	7.476.549
Gastos financieros netos	(1.622.544)	76.944	(38.070)	(1.583.670)	(860.358)	67.515	(34.453)	(827.296)
Unidades de reajuste	(340.851)	267.386	106.200	32.735	(156.135)	41.684	(30.086)	(144.537)
Resultado no operacional	(1.963.395)	344.330	68.130	(1.550.935)	(1.016.492)	109.198	(64.539)	(971.833)
Ganancia antes de impuesto	3.427.649	1.780.891	484.631	5.693.171	3.589.450	1.349.647	380.112	5.319.209
Gasto por impuesto a las ganancias	(838.586)	(86.062)	39.419	(885.229)	(1.129.576)	(106.932)	52.809	(1.183.700)
Resultado del ejercicio	2.589.063	1.694.829	524.050	4.807.942	2.459.873	1.242.715	432.921	4.135.509

Es importante destacar que los ingresos de los segmentos Inmobiliaria Habitacional y de Rentas corresponden a honorarios de gestión que se perciben al llevar el control y ejecución de diferentes proyectos. Actualmente, los proyectos habitacionales y hoteleros no consolidan y su resultado se reconoce como "Participación neta de inversiones en asociadas". A su vez, dentro del resultado de la cuenta "Participación neta de inversiones en asociadas", se reconoce a septiembre una revalorización por flujos económicos en el proyecto hotelero.

b. Balance

Balance por segmento (miles de pesos - M\$)	Cifras a septiembre de 2018				Cifras a diciembre de 2017			
	I&C	Habitacional	Rentas	Total	I&C	Habitacional	Rentas	Total
Activos corrientes	46.804.369	3.795.129	86.740	50.686.238	36.881.521	2.535.728	96.945	39.514.194
Activos no corrientes	5.832.084	36.387.324	13.883.327	56.102.735	5.321.085	31.586.146	12.613.395	49.520.626
Total activos	52.636.453	40.182.453	13.970.067	106.788.973	42.202.606	34.121.874	12.710.340	89.034.820
Pasivos corrientes	36.834.903	2.241.398	11.836	39.088.137	35.379.471	3.609.377	20.730	39.009.578
Pasivos no corrientes	12.617.256	3.827.716	360	16.445.332	5.206.826	12.417.272	0	17.624.098
Total pasivos	49.452.159	6.069.114	12.196	55.533.469	40.586.297	16.026.649	20.730	56.633.676

c. Estado de flujo de efectivo

Efect. por Segmentos (miles de pesos - M\$)	Cifras acumuladas a septiembre 2018				Cifras acumuladas a septiembre 2017			
	I&C	Habitacional	Rentas	Total	I&C	Habitacional	Rentas	Total
Efectivo Inicial	6.352.659	166.433	32.100	6.551.192	7.563.294	1.685.994	43.418	9.292.706
Flujo de operación	2.364.815	142.181	(9.992)	2.497.004	1.995.715	111.461	(7.903)	2.099.273
Flujo inversión	(7.178.813)	2.211.706	(710.120)	(5.677.227)	(919.368)	(1.910.042)	(1.744.016)	(4.573.426)
Flujo financiamiento	11.755.355	(1.156.968)	713.000	11.311.387	(3.532.218)	422.053	1.726.000	(1.384.165)
Flujo Neto del Período	6.941.357	1.196.919	(7.112)	8.131.164	(2.455.871)	(1.376.528)	(25.919)	(3.858.318)
Efectivo Final	13.294.016	1.363.352	24.988	14.682.356	5.107.423	309.466	17.499	5.434.388

4.- Segmento Ingeniería y Construcción

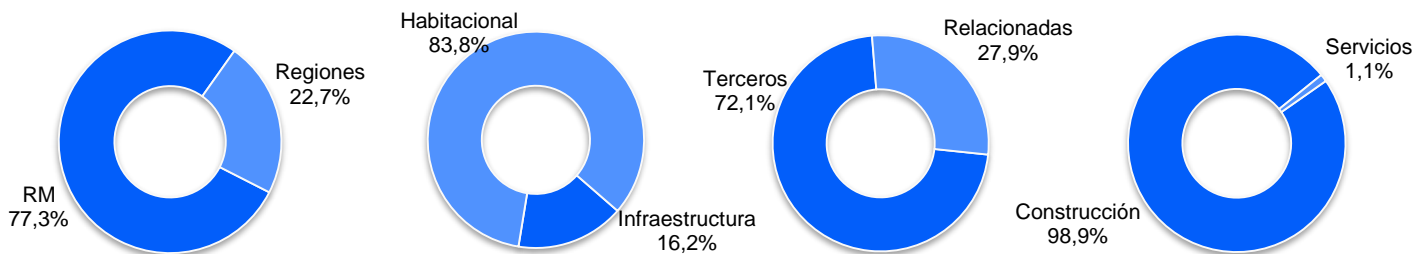
El área de negocios de Ingeniería y Construcción, presta servicios de construcción a mandantes privados y públicos, desarrollando proyectos de edificación, tanto de índole habitacional como comercial. Además, participa en el desarrollo de proyectos de infraestructura pública y privada. Esta área de negocios está presente a lo largo de todo el país, con una participación relevante en la Región Metropolitana.

Los principales competidores de Ingevec en este mercado son Claro Vicuña Valenzuela, Bravo e Izquierdo, Besalco, Echeverría Izquierdo, Tecsá (Salfacorp), Brotect, Ebco, Sigro, Icafal., Desco, DLP, Mena y Ovalle, Lo Campino, Altius, Grevia e Inarco.

Análisis ventas del período

Durante el año 2018 el nivel de actividad de la Sociedad ha aumentado levemente con respecto a los niveles exhibidos durante el mismo periodo de 2017. El promedio de obras en ejecución simultánea se encuentra en torno a 52 obras.

La composición de las ventas del periodo refleja una diversificación por ubicación geográfica, tipo de proyecto, y por relación con el mandante. Adicionalmente a los ingresos generados por la ejecución de dichos contratos de construcción, en este negocio se consideran los ingresos provenientes del área de servicios que posee la empresa (maquinarias y capacitación). Dichos ingresos representaron 1,1% del total del área.



Principales contratos y adjudicaciones

Algunos de los principales proyectos que iniciaron construcción y/o se han desarrollado durante este año se muestran a continuación. Se destacan las adjudicaciones más importantes:

Obra	Mandante	Tipo Mandante	Relación Mandante	Ubicación	Especialidad	Término
Edificio VME	Ejército de Chile	Público	Terceros	RM	Público	2018
Edificio San Pablo	Gonzalo Rodríguez	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Edificio Trigales	Inmobiliaria Paz	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Open Plaza Kennedy (Consortio)	Rentas Falabella	Privado	Terceros	RM	Comercial	2019
Edificio Titus	Gimax	Privado	Relacionados	Centro	Habitacional	2018
Edificio Armando Moock I y II	Inmobiliaria Ingevec	Privado	Relacionados	RM	Habitacional	2018
Edificio Marina Sporting	Miramar	Privado	Terceros	Centro	Habitacional	2019
Edificio Copesa IV	Sinergia	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2018
Edificio Plaza Maipú	Inmobiliaria Gestora	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Edificio Pedro Torres	Núcleos	Privado	Relacionados	RM	Habitacional	2019
Condominio Plaza El Roble	Ictinos	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Edificio Alcalde Pedro Alarcón	Penta	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Edificio Infinity	Miramar	Privado	Terceros	Centro	Habitacional	2019
Edificio Novo Park	Inmob. Centro Viña (ISN)	Privado	Terceros	Centro	Habitacional	2019
Complejo Cumbres de Curicó	Inmobiliaria Ingevec	Privado	Relacionados	Sur	Habitacional	2019
Edificio Ecuador I y II	Inmobilia	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Hotel Ibis Providencia	Latin Sur SPA	Privado	Relacionados	RM	Comercial	2019
Edificio Dresden	Gimax	Privado	Relacionados	RM	Habitacional	2019
Edificio In City	AVSA	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Edificio Lazo	Proyecta	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2020
Edificio Green Urbano	Inmobiliaria NeoUrbano	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Edificio El Descanso	Gonzalo Rodríguez	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2018
Ampliación y Term. Mall Paseo Costanera	Pasmar	Privado	Terceros	Sur	Comercial	2019
La Florida Vicuña Mackenna	Inmobiliaria Ingevec	Privado	Relacionados	RM	Habitacional	2019
Edificio Compañía	AVSA	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Casas Antumapu II	Inmobiliaria Ingevec	Privado	Relacionados	RM	Habitacional	2019
Aqua La Serena II y III	Inmobilia	Privado	Terceros	Norte	Habitacional	2019
Edificio Cumbres	Inmobiliaria Atacama	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2020
Edificio Alcalde Pedro Alarcón	AVSA	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2020
Edificio Coronel Souper	Viarsa Inmobiliaria	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2020
Edificio Libertad 30	Inmobiliaria Ingevec	Privado	Relacionados	RM	Habitacional	2020
Edificio La Cabaña	Rezepka	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2019
Edificio Click Conde del Maule	Gimax	Privado	Relacionados	RM	Habitacional	2020
Edificio Altos del Puerto	Nash	Privado	Relacionados	Centro	Habitacional	2020
Edificio Vive Viana III	Inmobilia	Privado	Terceros	Centro	Habitacional	2020
Edificio Raúl Labbé	DEISA/Paz	Privado	Terceros	RM	Habitacional	2020

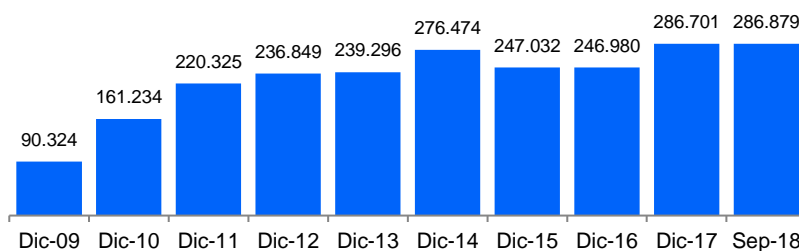
Saldos de contratos de construcción por ejecutar (Backlog)

El Backlog de la empresa al 30 de septiembre de 2018 asciende a M\$ 286.878.785, en comparación con los M\$ 286.700.675 al 31 de diciembre de 2017, lo que representa un crecimiento de 0,06%.

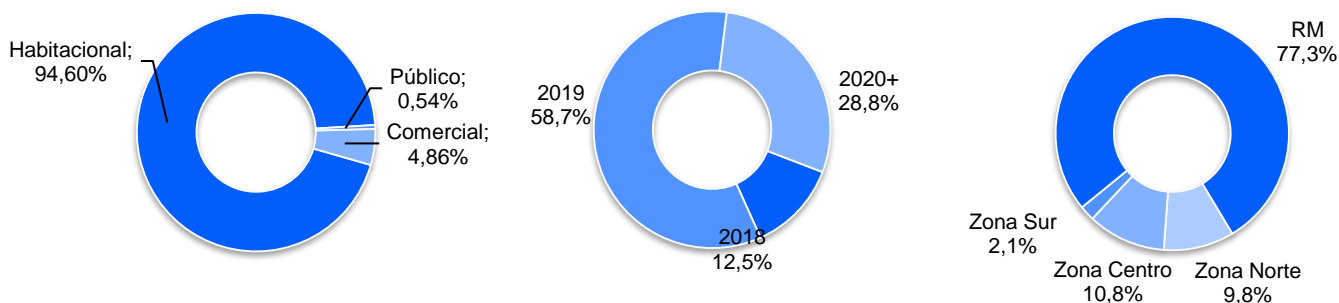
Se presenta a continuación un detalle del tipo de obras que componen el Backlog:

Obras que componen el Backlog	30-09-2018			31-12-2017
	Terminados dentro de 12 meses	Terminados en plazo superior a 12 meses	Total	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Edificación y Obras Civiles	122.109.141	164.769.644	286.878.785	286.700.675
Total Iniciados	109.600.511	113.857.180	223.457.691	190.309.169
Total No Iniciados	12.508.630	50.912.465	63.421.095	96.391.506
Total Backlog	122.109.141	164.769.644	286.878.785	286.700.675

La leve mejora del backlog con respecto al 31 de diciembre de 2017, refleja el permanente compromiso de la compañía en aumentar mesuradamente su nivel de adjudicaciones en los siguientes periodos, junto con una cartera de contratos actualizada. Esto entrega una importante base de actividad para la compañía de cara a los próximos años. A continuación, se presenta la evolución del Backlog:



Actualmente existe un sesgo habitacional debido al aumento de proyectos inmobiliarios tanto de terceros como de relacionados, estos últimos corresponden en gran parte al plan de inversiones de la Sociedad.



El backlog a septiembre de 2018 se concentra principalmente en el año 2019, con un 58,7% de su valor total. Este nivel de backlog entrega una importante base de actividad para los próximos periodos, y muestra un positivo nivel de adjudicación en el área de edificación habitacional.

5.- Segmento Inmobiliario Habitacional

Inmobiliaria Ingevec desde el año 2013 desarrolla proyectos en varias regiones, abarcando desde la zona norte hasta la zona sur del país, con una amplia oferta de proyectos los que están destinados a satisfacer demanda de distintos segmentos de la población. Hace alrededor de un año se redefinió la estrategia de la compañía, privilegiando lanzamientos en la RM en zonas con profundidad de mercado y buena conectividad.

En la zona norte, Ingevec desarrolla proyectos inmobiliarios de gestión directa en la ciudad de Calama, a través de Inmobiliaria Ingevec; mientras que participa de proyectos inmobiliarios en las ciudades de Antofagasta, Calama, Copiapó, por medio de asociaciones con los gestores inmobiliarios Núcleos, Gimax y Pucuro. Los principales competidores en estas zonas son: Almagro, Guzmán y Larraín, Imagina, Fundamenta, PY y RVC.

En la zona central, a través de inmobiliarias asociadas, desarrolla proyectos en Viña del Mar; mientras que en la región Metropolitana, los proyectos de Ingevec (tanto propios como de asociados) se concentran principalmente en las comunas de Vitacura, Maipú, Ñuñoa, Macul, San Miguel, Santiago Centro, Pudahuel, San Joaquín y La Florida. Entre los principales competidores de estas áreas es posible mencionar a: Icafal, Imagina, Fortaleza, Paz Corp, Moller, Siena, Armas, Eurocorp, Simonetti, Grupo Icom, RVC, Pacal, Grupo España e ISA.

En la zona sur, Inmobiliaria Ingevec se encuentra desarrollando nuevos proyectos (DS19) en las ciudades de Curicó y Chillán, donde anteriormente ya ha tenido experiencia con proyectos inmobiliario de viviendas económicas. Los principales competidores en estas ciudades son: Armas, Galilea, Los Silos y Malpo.

Estado de Resultados Inmobiliario Habitacional Proporcional

Habitacional Proporcional (M\$)	sept-18	sept-17	Var%
Ingresos netos de explotación	10.339.819	19.058.764	-45,75%
Costos netos de explotación	-7.460.081	-15.758.145	-52,66%
MARGEN BRUTO	2.879.738	3.300.619	-12,75%
% sobre ventas	27,85%	17,32%	
Gastos de Administración y Ventas	-1.171.328	-1.816.066	-35,50%
% sobre ventas	-11,33%	-9,53%	
Otros ingresos y costos operacionales	190.836	311.502	-38,74%
EBITDA	1.899.245	1.796.055	5,75%
% sobre ventas	18,37%	9,42%	
G. Financieros en Costo de Vta.	227.532	480.623	-52,66%
EBITDA Ajustado	2.126.778	2.276.679	-6,58%
% sobre ventas	20,57%	11,95%	
Costos financieros netos	-98.960	-275.535	-64,08%
Resultados por Unidades de Reajuste	183.537	-147.097	-224,77%
Gastos por impuestos	-288.992	-130.708	121,10%
Resultado controladores	1.694.830	1.242.715	36,38%
% sobre ventas	16,39%	6,52%	

Dentro de este segmento, cabe destacar la importante mejora a nivel de márgenes del área habitacional, en línea con lo estimado por la compañía, alcanzando a nivel bruto un margen de 27,9% y a nivel neto de 16,4%. Esperamos mantener estos niveles de cara al futuro. Lo anterior se da por un mejor mix de proyectos en escrituración, teniendo menos relevancia los proyectos del norte, los cuales han impactado en margen en los últimos años. Los ingresos por gestión de proyectos corresponden a un 18,8%, mientras que el resto de los ingresos corresponden a escrituraciones proporcionales de proyectos.

Escrituraciones¹⁵

El monto escriturado proporcional a septiembre de 2018 cayó en relación a igual periodo del año anterior, llegando a UF 309.319, lo cual representa una caída de 63,5%.

Cabe señalar que los resultados de los proyectos en los que la empresa participa no consolidan en los estados financieros de Ingevec S.A., y solamente son reconocidos en los estados financieros en la proporción equivalente a la participación en cada proyecto.

Escrituras Proporcionales	Sep-18	Sep-17	Var	Var%	Dic 17
Venta (UF)	309.319	847.675	-538.356	-63,5%	1.045.403
Precio Venta Promedio (UF / un)	3.184	3.297	-113	-3,4%	3.208
Unidades (un)	97	257	-160	-62,2%	326

Escrituras Totales	Sep-18	Sep-17	Var	Var%	Dic 17
Venta (UF)	1.046.468	3.157.793	-2.111.325	-66,9%	3.615.924
Precio Venta Promedio (UF / un)	3.365	3.374	-9	-0,3%	3.308
Unidades (un)	311	936	-625	-66,8%	1.093

Promesas

Con respecto a las promesas proporcionales habitacionales, se ve un aumento de las ventas en comparación a septiembre de 2017, con una variación de 138,1%. Este efecto se explica por la mayor cantidad de proyectos disponibles para la venta, dado los lanzamientos cursados durante el último año, junto con mejores políticas comerciales. La empresa continúa con su plan de lanzamientos, lo que implica enfocarse en comunas de segmentos medios con buena conectividad.

Cabe señalar que las promesas informadas no se reflejan en los Estados Financieros de la Sociedad, dado que los ingresos provenientes de los proyectos inmobiliarios sólo se reconocen al momento de la firma de la escritura.

Promesas Proporcionales Habitacionales	Sep-18	Sep-17	Var	Var%	Dic 17
Venta (UF)	1.030.493	432.724	597.769	138,1%	590.488
Precio Venta Promedio (UF / un)	2.714	2.940	-226	-7,7%	2.919
Unidades (un)	380	147	232	158,0%	202

Promesas Totales Habitacionales	Sep-18	Sep-17	Var	Var%	Dic 17
Venta (UF)	2.929.069	1.168.137	1.760.932	150,7%	1.714.044
Precio Venta Promedio (UF / un)	2.825	3.366	-541	-16,1%	3.303
Unidades (un)	1.037	347	690	198,8%	519

A su vez, se incluye a partir de este informe la venta de una placa comercial de un proyecto habitacional

Promesas Comerciales	Sep-18	Sep-17	Var	Var%	Dic 17
Venta Total (UF)	289.000	0	289.000	n/a	0
Venta Proporcional	130.500	0	130.500	n/a	0

¹⁵ De acuerdo a los criterios contables publicados en los estados financieros consolidados de Ingevec S.A., el reconocimiento de los ingresos se refleja al momento de la firma de la escritura de compraventa.

Stock y Velocidad de Ventas

El stock disponible proporcional a Ingevec aumentó en UF 99.676, lo que implica un aumento de 6,1% respecto a septiembre de 2017, debido a mayores ventas comerciales.

Stock Disponible Proporcional	Sep-18	Sep-17	Var	Var%	Dic 17
Unidades disponibles (un)	604	556	48	8,7%	537
Valor Stock Disponible (UF)	1.724.605	1.624.928	99.676	6,1%	1.645.903

Con respecto a los meses para agotar el stock proporcional de Ingevec, estos alcanzaron 14,3 meses, valor por debajo de los 34 meses mostrados a septiembre de 2017 y los 31,9 meses a diciembre de 2017. Los meses para agotar stock se vieron afectados durante 2017 por menores ventas comerciales durante la primera mitad del año dado por un menor desempeño comercial, especialmente en el norte del país. Los proyectos en el norte han mostrado cierto nivel de reactivación durante 2018, lo que junto con el buen desempeño comercial de los últimos proyectos lanzados, ha contribuido a mejorar la velocidad de ventas. El stock proporcional corresponde a la proporción de inmuebles de Ingevec disponibles para la venta que no han sido vendidos comercialmente, y las ventas inmobiliarias corresponden a las promesas proporcionales.

Meses para Agotar Stock Proporcional ¹⁶	Proyectos Proporcionales		
	Sep-18	Sep-17	Dic 17
	Meses	Meses	Meses
MAS Ingevec	14,31	33,97	31,86

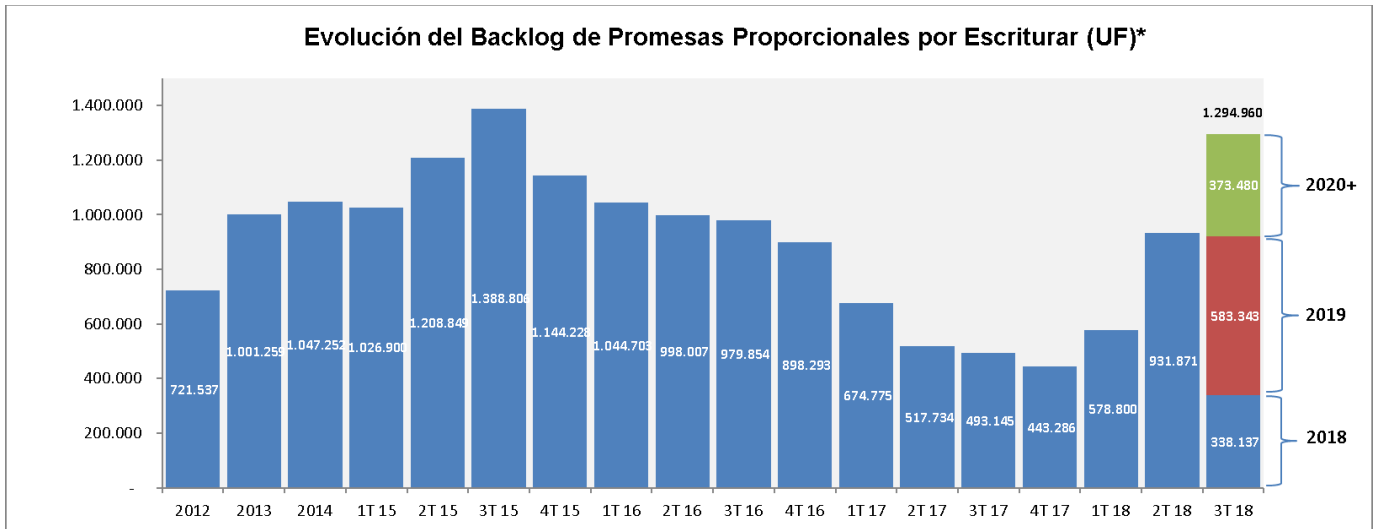
Backlog de promesas proporcionales por escriturar

El reconocimiento contable de las ventas inmobiliarias se efectúa una vez que se firma la escritura de compraventa de la vivienda, sin embargo, la Sociedad cuenta con un elevado número de promesas que aún no se escrituran. Asimismo, se cuenta con un stock de unidades escrituradas y por vender, situación que se detalla a continuación:

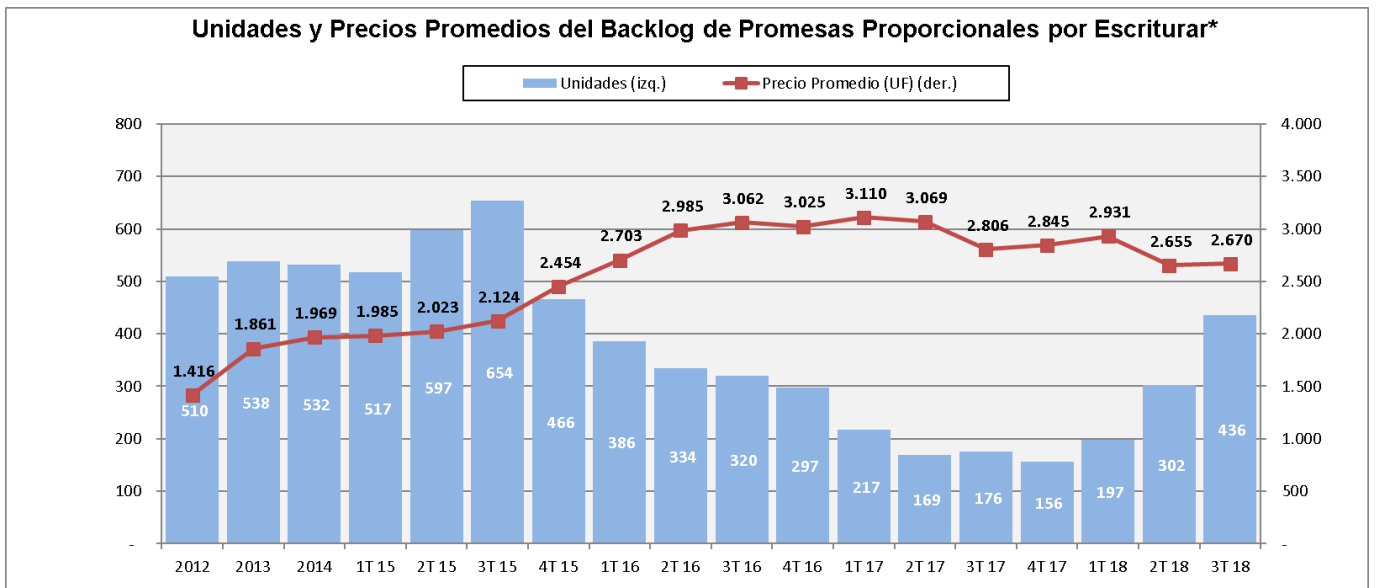
Se observa un nivel de promesas por escriturar (backlog inmobiliario) de UF 1.294.960, lo que representa un aumento de 192,1% con respecto al de dic-17, debido principalmente al mayor número de promesas proporcionales dado los nuevos lanzamientos junto con menor cantidad de proyectos en escrituración. A su vez, se incluye la venta proporcional de una placa comercial por 130.050 UF.

A continuación, se muestra la evolución de las promesas proporcionales por escriturar y de las unidades y precios promedios de las mismas:

¹⁶ Corresponde a la razón entre el Stock Comercial en Unidades al cierre del ejercicio y las Unidades Promesadas promedio móvil de los últimos nueve meses.

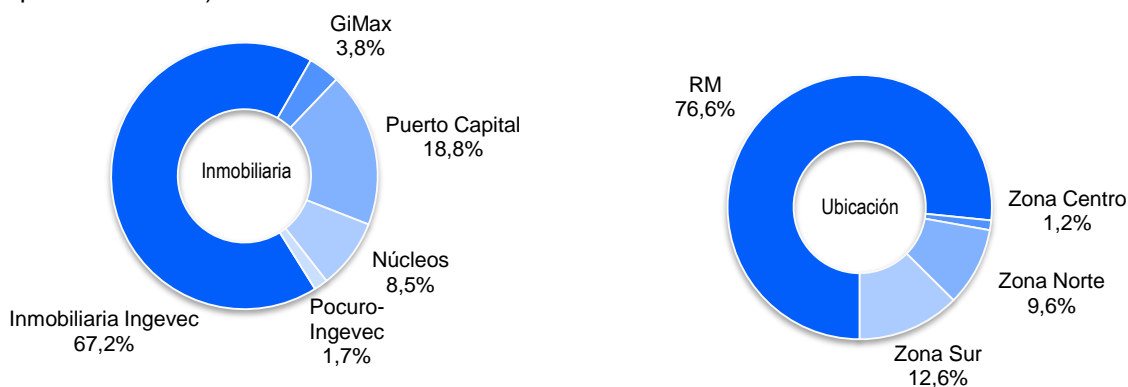


* Incluye venta proporcional de placa comercial por 130.050 UF.



*Unidades y montos promedio no incluyen placa. Se consideran sólo viviendas.

La distribución por mandante y zona geográfica de las promesas proporcionales por escriturar es la siguiente (incluye placa comercial):



Proyectos en etapa de construcción

Los proyectos **actualmente en construcción** y sus principales características se pueden observar en el siguiente cuadro:

Proyecto	Inmobiliaria/gestión	% Part.	Unidades	Venta Potencial (UF) ¹⁷	Venta Potencial Prop. (UF)	Ubicación	Inicio escrituración
Macul	Ingevec	50,0%	141	507.074	253.537	Santiago	nov-18
La Florida	Ingevec	50,0%	223	638.740	319.370	Santiago	dic-19
Curicó	Ingevec	50,0%	360	506.678	253.339	VI Región	dic-18
Chillán	Ingevec	50,0%	112	156.468	78.234	VII Región	mar-19
Stgo. Centro	Ingevec	50,0%	159	455.246	227.623	Santiago	oct-19
Placa Comer.	Ingevec	45,0%	Placa	289.000	130.050	Santiago	jul-19
Stgo. Centro	Ingevec	50,0%	217	704.885	352.443	Santiago	ene-21
Stgo. Centro	Ingevec	50,0%	155	431.130	215.565	Santiago	abr-20
Viña del Mar	Asociada	6,3%	234	549.006	34.454	V Región	dic-18
San Miguel	Asociada	9,5%	128	478.539	45.557	Santiago	jun-19
Est. Central	Asociada	11,3%	295	673.662	75.854	Santiago	jun-20
Copiapó	Asociada	22,2%	124	254.798	56.565	III Región	ago-19
Macul	Asociada	47,6%	110	339.551	161.660	Santiago	dic-18
Maipú	Asociada	30,1%	150	260.415	78.359	Santiago	dic-18
Vitacura	Asociada	11,4%	26	423.581	48.407	Santiago	abr-19
Ñuñoa	Asociada	17,8%	83	513.353	91.254	Santiago	jun-19
Sub-Total		33,7%	2.517	7.182.126	2.422.271		

¹⁷ Considera la venta proyectada total del proyecto.

Proyectos en etapa de escrituración

Aquellos proyectos que se encuentran **actualmente en etapa de escrituración** son:

Proyecto	Inmobiliaria/gestión	% Part.	Unidades	Venta Total Potencial (UF)	Venta Potencial Prop. (UF)	% Escrituración Acumulada	Saldo Proporcional por escriturar	Ubicación
San Miguel	Ingevec	50,0%	245	645.923	322.962	74,3%	82.941	Santiago
Calama	Ingevec	50,0%	202	699.811	349.906	45,2%	191.641	II Región
Santiago Centro	Asociada	47,6%	223	526.346	250.593	99,4%	1.444	Santiago
Vitacura	Asociada	16,2%	42	456.625	74.019	97,0%	2.210	Santiago
Ñuñoa	Asociada	47,6%	68	352.597	167.871	88,5%	19.355	Santiago
Ñuñoa	Asociada	47,6%	97	380.482	181.147	72,3%	50.109	Santiago
Antofagasta	Asociada	10,8%	182	764.897	82.532	42,0%	47.875	II Región
Copiapó	Asociada	23,0%	78	283.692	65.249	77,0%	15.014	III Región
Calama	Asociada	13,7%	82	307.779	42.166	93,0%	2.963	II Región
Calama	Asociada	13,7%	83	295.761	40.519	26,9%	29.602	II Región
Calama	Asociada	20,7%	198	617.654	127.650	79,7%	25.849	II Región
Antofagasta	Asociada	33,0%	268	1.299.628	428.877	70,1%	128.290	II Región
Sub-Total		32,2%	1.768	6.631.195	2.133.492		597.294	

A partir de la información entregada en los cuadros precedentes, se puede inferir que las ventas proyectadas proporcionales de proyectos que se encuentran en escrituración y construcción corresponden a 4.555.763 UF. El desglose de este monto se muestra a continuación.

Proyectos proporcionales en etapa de escrituración y construcción a septiembre 2018*:

En UF

Tipo	N° Proyectos	N° Unidades Promesadas Proporcionales	Total Ventas Proyectadas Proporcionales	Ventas Ya Escrituradas Proporcionales	Promesas por Escriturar Proporcionales	Stock Por Vender Proporcional
Departamentos	28*	436	4.555.763	1.536.198	1.294.960	1.724.605

*Incluye venta de una placa comercial.

Desarrollo de nuevos proyectos

La Sociedad ha estado desarrollando una serie de iniciativas cuya construcción se iniciará dentro de los próximos años (no se consideran etapas futuras de estos proyectos).

En el siguiente cuadro se detallan sus principales características:

Proyecto	Inmobiliaria	% Part.	Un.	Venta Total Potencial (UF) ¹⁸	Venta Potencial Prop. (UF)	Inicio construcción	Est. inicio escrituración
Macul	Ingevec	50,0%	141	407.114	203.557	mar-19	ago-20
San Joaquin	Ingevec	50,0%	105	286.160	143.080	dic-18	may-20
Maipú	Ingevec	45,0%	140	363.580	163.611	may-18	jun-20
Antofagasta	Ingevec	33,0%	100	340.000	112.200	dic-18	dic-20
Santiago Centro	Ingevec	50,0%	135	327.306	163.653	dic-18	ago-20
Las Condes	Ingevec	40,0%	59	551.956	220.782	mar-19	oct-20
La Cisterna	Ingevec	50,0%	194	400.214	200.107	mar-19	dic-20
Santiago Centro	Ingevec	50,0%	164	500.235	250.118	abr-19	may-21
Concón	Asociada	4,2%	125	541.150	22.728	dic-18	nov-20
Valparaíso	Asociada	35,0%	248	558.000	195.300	ago-18	jul-20
Pudahuel	Asociada	50,0%	200	300.000	150.000	ago-18	may-20
Coquimbo	Asociada	47,6%	120	350.400	166.825	jun-18	may-20
Santiago Centro	Asociada	47,6%	157	382.500	182.108	ago-18	dic-20
Sub-Total		41,0%	1.888	5.308.615	2.174.070		

Estos proyectos se estima que su escrituración se produzca a partir de 2020. La distribución de la escrituración proporcional proyectada es la siguiente:

Proyectos por ejecutar a septiembre 2018*:

En UF

Tipo	N° Proyectos	N° Unidades Proporcionales	Venta Potencial Proporcional	Venta Potencial Proporcional		
				2019	2020	2021+
Departamentos	13	813	2.174.070	479.173	1.028.312	666.585

*N° de Unidades y Ventas son proporcionales a Ingevec

Evolución de saldos por escriturar proporcional de proyectos (UF)

Tipo Proyecto	2016	2017	Sep-18
Escrituración	1.043.729	822.519	597.294
Construcción	905.705	1.266.670	2.422.271
Desarrollo	1.369.520	1.517.983	2.174.070
Sub-Total	3.318.954	3.607.172	5.193.634

Porcentaje de participación promedio según tipo de proyecto

Tipo Proyecto	2016	2017	Sep-18
Escrituración	42,2%	33,6%	32,2%
Construcción	21,5%	26,5%	33,7%
Desarrollo	35,6%	35,9%	41,0%

¹⁸ Corresponde a la estimación de venta total del proyecto.

Stock de terrenos

La Sociedad también posee terrenos para desarrollos futuros aún sin definir su fecha de inicio, los cuales se detallan a continuación:

Proyecto	Tipo	Inmobiliaria	% Participación
Calama	Habitacional	Asociada	13,70%
Copiapó	Habitacional	Asociada	21,21%
Copiapó	Habitacional	Asociada	21,21%
Copiapó	Habitacional	Asociada	15,87%
Vallenar	Habitacional	Asociada	13,85%
Copiapó	Habitacional	Ingevec	100,00%

6.- Segmento Inversiones y Rentas

Ingevec S.A. cuenta con el área de "Inversiones y Rentas", la cual se encuentra desarrollando 14 hoteles tanto en Chile como en Perú, en alianza con la cadena Accor. Estos hoteles se encuentran en distintas etapas de desarrollo.

País	Comuna	Tipo Hotel	Participación	Habitaciones	Estado	Inicio Operación
Chile	Copiapó	Ibis	35,4%	120	En operación	Jul-17
Chile	Copiapó	Ibis Budget	35,4%	134	En operación	Jul-17
Chile	Iquique	Ibis	35,4%	132	En operación	Sep-17
Chile	Iquique	Ibis Budget	35,4%	148	En operación	Sep-17
Chile	Calama	Ibis	35,4%	120	En operación	Oct-17
Chile	Calama	Ibis Budget	35,4%	140	En operación	Oct-17
Chile	Providencia	Ibis Budget	35,4%	151	En construcción	2019
Perú	Trujillo	Ibis	35,3%	112	En construcción	2019
Chile	Antofagasta	Ibis Budget	35,4%	137	En desarrollo (4T18)	2020
Perú	San Isidro	Ibis Styles	35,3%	184	En desarrollo (4T18)	2020
Perú	Miraflores	Ibis Budget	35,3%	162	En desarrollo (4T18)	2020
Perú	Lince	Ibis Budget	35,3%	150	En desarrollo (2019)	2020
Perú	Arequipa/Lima	Ibis Budget	35,3%	150	Búsqueda Terreno	2021

En todos estos proyectos, Ingevec cumple el rol de desarrollador y gestor, mientras que la construcción de los hoteles la realiza sólo para los desarrollos dentro de Chile. Actualmente, Trujillo lo construye una empresa chilena con presencia en Perú, mientras que en la licitación de Miraflores y San Isidro hay constructoras tanto de capitales chilenos como peruanos participando.

Por otro lado, la suma total de los aportes realizados por Ingevec para estos proyectos es de alrededor de M\$ 13.584.610 al 30 de septiembre de 2018, los cuales se encuentran detallados en las siguientes cuentas de los Estados Financieros: "Cuentas por cobrar a empresas relacionadas" e "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación", para las sociedades Latin Sur Spa y Latin Sur Perú S.A.C.

Otros temas de interés

Con respecto a los 6 hoteles en operación, podemos mencionar que las ocupaciones promedio por trimestre han sido las siguientes:

4to Trimestre 2017: 24,5%

1er Trimestre 2018: 42,5%

2do Trimestre 2018: 28,8%

3er Trimestre 2018: 35,0%

Acumulado 2018: 35,7%

Los niveles de ocupación alcanzados durante el tercer trimestre son menores a lo alcanzado en los tres primeros meses de 2018 dado que el primer trimestre las ocupaciones se vieron fuertemente influenciadas por el período de vacaciones, lo que impactó positivamente a los hoteles de Copiapó, Iquique y Calama. A su vez, el mes de abril de 2018 impactó negativamente el promedio del segundo trimestre, mientras que en mayo y junio se vio una recuperación de la demanda para las tres ciudades, la que continuó durante el tercer trimestre.

Cabe destacar que si bien estos niveles de ocupación son acordes con el nivel de madurez del proyecto, la Sociedad está realizando todos los esfuerzos tanto comerciales como de optimización de procesos y costos para elevar el desempeño de los hoteles en el mediano plazo, todo esto en conjunto con sus socios y con la cadena Accor.

El plan de negocio contempla la adquisición de un terreno más, ubicados en Santiago. Por otro lado, Ingevec posee participación menor en un proyecto de oficinas ubicado en Concepción, el cual se encuentra en operación desde mediados del año 2012.

7.- Información inmobiliaria requerida por la CMF

Información requerida por CMF sobre la oferta, demanda, proyectos futuros, proyectos en ejecución e indicadores relativos a la evolución de la demanda Inmobiliaria, de proyectos propios.

Las cifras presentadas en esta sección corresponden a aquellos proyectos que consolidan con los Estados Financieros de Ingevec S.A., los que se consideran como proyectos “propios”. La información referente a los proyectos inmobiliarios en consorcio está incluida comparativamente en algunos de los índices que se presentan en esta sección. Las definiciones de los principales conceptos utilizados en esta sección son las siguientes:

Stock Disponible: inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados, expresados en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración.

Stock Potencial: corresponde a inmuebles cuya construcción será terminada y que se estima estarán disponibles para ser vendidos en los próximos 12 meses, expresados en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración y excluyendo el stock disponible informado de acuerdo a la definición anterior.

Permisos de Edificación: Corresponde a la superficie total en metros cuadrados autorizados para edificar, es decir, la suma de la superficie total (útil + común) autorizada para edificar bajo y sobre terreno correspondiente a proyectos que aún no han dado inicio a las obras.

Stock Comercial: corresponde a inmuebles disponibles para la venta que no han sido vendidos comercialmente, esto es, que no se ha firmado una promesa de compraventa. Este stock incluye inmuebles aún sin terminar, en cuyo caso la firma de una promesa de compraventa constituye una *venta en verde*.

Unidades Vendidas: inmuebles escriturados, excluyendo aquellos promesados o que se encuentran en proceso de escrituración.

Meses para Agotar Stock: Corresponde a la cantidad de meses en los cuales el Stock medido en unidades se terminaría bajo el supuesto que las ventas inmobiliarias se mantienen en el ritmo promedio del último trimestre

a. Oferta actual y potencial (inmuebles¹⁹ que estarán disponibles para ser escriturados en los próximos 12 meses)

Detalle de Stock de Proyectos Propios Que Consolidan	30-09-2018		31-12-2017	
	Stock Disponible		Stock Disponible	
	M\$	Unid.	M\$	Unid.
Departamentos	0	0	70.435	2

Es importante destacar que los únicos proyectos propios que consolidaron durante 2017 son Rancagua y La Serena. Sólo quedaban dos unidades de Rancagua por vender.

¹⁹ Actualmente la Compañía cuenta con stock compuesto solamente por departamentos, por lo que las cifras se presentan sólo para este ítem.

b. Información sobre la oferta futura

i) Permisos de edificación de proyectos propios del periodo para obras no iniciadas.

Permisos aprobados de Proyectos Propios que no han iniciado obras	30-09-2018	31-12-2017
	m2	m2
Departamentos	0	0

Los m2 de permisos de edificación de proyectos propios que consoliden son 0, producto de la política de la compañía de privilegiar proyectos con socios.

ii) Saldo de proyectos por ejecutar (construcción) de proyectos propios que están actualmente en ejecución.

Detalle de Backlog ²⁰ de Proyectos Propios actualmente en ejecución	30-09-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Departamentos	-	-

c. Información sobre la demanda

iii) Montos y unidades escrituradas de proyectos propios que consolidan

Inmueble	30-09-2018		31-12-2017	
	Escrituraciones Consolidables		Escrituraciones Consolidables	
	M\$	Unid.	M\$	Unid.
Departamentos	70.435	2	1.973.067	47
Hasta 1.000 UF			0	0
1.001 - 2.000 UF	70.435	2	1.973.067	47
2.001 - 4.000 UF			0	0

iv) Montos y unidades promesadas y desistidas de proyectos que consolidan

Las promesas de compra corresponden a aquellas unidades que se encuentran comprometidas pero que aún no cuentan con una escritura. Debido a que la escrituración no ha sido materializada, existe el riesgo que finalmente estos compromisos no se cumplan, en cuyo caso pasan a ser denominadas promesas desistidas o desistimientos. Las promesas también son denominadas ventas comerciales.

Inmueble	30-09-2018				31-12-2017			
	Promesas Brutas ²¹		Promesas Desistidas		Promesas Brutas ²²		Promesas Desistidas	
	M\$	Unid.	M\$	Unid.	M\$	Unid.	M\$	Unid.
Departamentos	70.435	2	0	0	2.699.859	69	1.537.195	38

Las promesas propias desistidas a septiembre de 2018 alcanzan las 0 unidades, en comparación a las 38 alcanzadas en durante 2017.

Debido a la política seguida por la compañía de privilegiar el desarrollo de proyectos con socios inmobiliarios, este indicador se debería mantener en 0.

²⁰ Corresponde a saldos por ejecutar de proyectos consolidables que se encuentran en construcción

²¹ Promesas brutas de desistimientos

²² Promesas brutas de desistimientos

Evolución de la demanda de proyectos donde participa Inmobiliaria Ingevec (proyectos propios y de terceros)

v) Meses para agotar stock

Utilizando el criterio definido por la CMF, el Stock corresponde al Stock Disponible definido como los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados, y las ventas inmobiliarias corresponden a escrituraciones.

Meses para Agotar Stock Disponible ²³	Proyectos Propios	
	30-09-2018	31-12-2017
Criterio CMF	Meses	Meses
Departamentos	0	0,75

vi) Velocidad de ventas.

Corresponde a la proporción que representan las ventas del ejercicio respecto al Stock. Según criterio de la CMF, el Stock corresponde al Stock Disponible definido como los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados, mientras que las ventas inmobiliarias corresponden a escrituraciones.

Velocidad de Ventas Stock Disponible ²⁴	Proyectos Propios	
	30-09-2018	31-12-2017
Criterio CMF	Veces	Veces
Departamentos	0	1,66

²³ Corresponde a la razón entre el Stock Contable en Unidades al cierre del ejercicio y las Unidades Escrituradas promedio móvil del último trimestre.

²⁴ Corresponde a la razón entre la escrituración promedio de los últimos 3 meses y el Stock Disponible en M\$.

8.- Análisis del entorno económico Construcción e Inmobiliario

Según las cifras de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), a julio de 2018 el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) aumentó un 2,7% en los últimos 12 meses, logrando así por séptimo mes consecutivo un crecimiento positivo, luego de más de un año de caídas. Esto debido a mejores expectativas de los inversionistas por cambios gubernamentales, lo que debería impulsar el crecimiento y el desarrollo de proyectos de infraestructura en el mediano plazo. A continuación, se presentan otros índices publicados por la CChC correspondientes a agosto de 2018:

Componente	Variación m/m	Variación a/a
Despacho de materiales	8,0%	9,9%
Despacho de barras de acero para hormigón	0,9%	16,2%
Despacho de cemento	20,6%	7,3%

Fuente: Cámara Chilena de la construcción (CChC)

Por otra parte, los Permisos de Edificación Habitacionales otorgados a junio de 2018, medidos en superficie autorizada, registraron una disminución de 14,7% respecto al mismo periodo de 2017. Respecto del índice de Costo de Edificación Tipo Medio, a abril de 2018 el componente de Sueldos y Salarios muestra un aumento comparado con igual mes del año anterior, subiendo 8,3%. Mientras que el componente Materiales aumentó en el mismo período un 5,7%. Por su parte el índice general del Costo de Edificación Tipo Medio, aumentó 7,0% respecto del año anterior.

Con respecto al mercado inmobiliario del gran Santiago al cierre del tercer trimestre de 2018, se observa que la venta acumulada de viviendas ha aumentado un 8,7% con respecto del año 2017. Esto implicó un aumento de 12,3% en las ventas de departamentos y una disminución de 5,3% en las ventas de casas. En el último año, se ha visto una disminución en el stock de viviendas de en torno al 4,7%, luego del importante alza en el stock que si vivió en los años 2016-2017.

9.- Participación relativa de la Empresa²⁵

En base a los informes Mach de la Cámara Chilena de la Construcción, análisis internos de la Compañía y otras fuentes, se realiza un estudio de la participación de mercado de Ingevec. En los sectores de infraestructura, excluyendo aquellos en los que la empresa no participa (por ejemplo: Minería, Puertos, Forestal, Energía), la participación de mercado a diciembre de 2017 fue de 0,96%. En promedio, desde 2011 a 2017, esta fue aproximadamente un 1,42%. En el mercado de construcción de obras habitacionales, Ingevec obtuvo durante a diciembre de 2017 un 2,34% del mercado, mientras que el promedio entre 2011 y 2017 es de 2,34%.

Para poder estimar de mejor forma la participación de la Compañía en el mercado de la infraestructura, se excluye de la inversión en construcción informada por la CChC aquella proporción correspondiente a sectores en los cuales la Compañía no participa, utilizando como referencia para estos efectos la información publicada por la Corporación de Desarrollo Tecnológico de Bienes de Capital (CBC) (por ejemplo, se excluye el sector Minería, Puertos, Forestal, Energía, entre otros). Asimismo, se excluyen adicionalmente aquellas inversiones realizadas por el MOP que no correspondan a inversiones efectuadas por la "Dirección de Arquitectura" y las citadas en el ítem "Otros". Por ejemplo, entre las obras de infraestructura pública del tipo Ingevec se identifican edificios públicos, universidades, municipalidades, clínicas, centros culturales, cárceles, colegios, entre otros; mientras que entre los conceptos excluidos se encuentran las inversiones en vialidad urbana y pavimentación ejecutada por el MINVU.

De esta forma, hacia diciembre de 2017 la participación de mercado ajustada de Ingevec en proyectos de infraestructura fue de 1,55%, mientras que el promedio desde el año 2011 a 2017 se ubica en 2,73%. La disminución responde al actual dinamismo de la economía, en que se ha visto un estancamiento en la inversión relacionada a obras de infraestructura.

²⁵ La participación relativa se ha calculado considerando las cifras de mercado en Unidades de Fomento, esto para reducir distorsiones por variaciones de tipo de cambio.

Según lo anterior, se puede estimar la participación de mercado de la unidad de negocio I&C de Ingevec ponderando la proporción de ventas de cada componente con la participación de mercado de cada uno de éstos. De esta manera, la Compañía contaría con un 1,98% de participación a diciembre en su unidad de negocio de I&C, mientras que el promedio en años anteriores fue de 2,2%. Asimismo, la participación de esta unidad de negocio, considerando el mercado de infraestructura ajustado, fue de 2,14%, la cual se encuentra en bajo el promedio de los últimos años de 2,76%.

Inversión Total en I&C (MM UF)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mercado infraestructura tipo Ingevec	130,4	140,7	144,3	140,6	155,9	149,5	151,3
Mercado infraestructura tipo Ingevec ajustado	65,3	75,7	76,5	72,8	82,7	75,2	93,9
Inversión en construcción en obras habitacionales	145,6	152,4	154,6	152,1	168,6	174,0	177,7

Ventas Ingevec (MM UF)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas Ingevec infraestructura	2,4	2,9	2,9	1,9	0,6	1,4	1,5
Ventas Ingevec contratos habitacionales	2,0	2,5	3,9	3,8	5,3	4,9	4,2

Participación Ingevec (%)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obras infraestructura tipo Ingevec	1,84%	2,03%	2,02%	1,36%	0,35%	0,92%	0,96%
Obras infraestructura ajustado	3,66%	3,78%	3,80%	2,63%	0,67%	1,82%	1,55%
Obras habitacionales	1,38%	1,65%	2,50%	2,52%	3,13%	2,84%	2,34%
Mercado I&C tipo Ingevec	1,63%	1,85%	2,29%	2,13%	2,87%	2,43%	1,98%
Mercado I&C ajustado	2,62%	2,78%	3,06%	2,56%	2,90%	2,62%	2,14%

Fuente: Informe MACH 47 (CChC), informe de inversiones CBC, Minvu, Serie histórica MOP e Ingevec S.A.

Por el lado del negocio inmobiliario, se realizó una estimación del total de ventas nacionales en base a información obtenida del Informe Trimestral de Mercado Inmobiliario del Gran Santiago, elaborado por GfK Adimark al 4° Trimestre 2017; y las series publicadas por la CChC sobre el mercado inmobiliario, ventas nacionales y ventas en el Gran Santiago. El resultado de esta aproximación arrojó que la participación estimada de Ingevec, en el mercado inmobiliario nacional durante el año 2017 fue de 0,45%, la cual se encuentra sobre el promedio de los últimos años. De la misma manera, la participación estimada es de 0,59% para el mercado inmobiliario en el Gran Santiago en 2017, lo cual se encuentra sobre el promedio respecto de los últimos años.

Ventas Total Mercado Inmobiliario (MM UF)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas acumuladas de viviendas nuevas nacional	191,2	228,6	244,1	263,3	308,5	266,7	259,6
Ventas acumuladas de viviendas nuevas en el Gran Santiago	101,4	126,3	133,3	146,8	175,4	145,1	139,9

Ventas Ingevec (MM UF)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas Ingevec inmobiliario habitacional nacional	0,6	0,4	0,6	1,0	0,8	0,8	1,2
Ventas Ingevec inmobiliario habitacional Gran Santiago	0,6	0,3	0,4	0,6	0,4	0,2	0,8
Participación Ingevec (%)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inmobiliario habitacional nacional	0,33%	0,17%	0,23%	0,38%	0,26%	0,29%	0,45%
Inmobiliario habitacional Gran Santiago	0,54%	0,26%	0,28%	0,44%	0,24%	0,14%	0,59%

Fuente: Informe MACH 47 (CChC), informe de inversiones CBC, Minvu, Serie histórica MOP e Ingevec S.A.

En el siguiente cuadro se muestra la participación consolidada proporcional de Ingevec en el período 2011 a 2017, considerando el mercado I&C tipo Ingevec e Inmobiliario nacional.

Participación Ingevec S.A. Consolidado (%)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mercado I&C tipo Ingevec e Inmobiliario Nacional	1,47%	1,74%	2,14%	1,87%	2,55%	2,19%	1,72%

10.- Factores de riesgo

En letra cursiva se presenta un resumen de los factores de riesgo explicados en la nota 16 de los Estados Financieros Consolidados de Ingevec S.A. y Filiales.

En letra regular se comentan las principales novedades respecto de cada riesgo.

a) Ciclos económicos:

La actividad de las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario están altamente correlacionadas con los ciclos económicos del país. Para el sector edificación en general, la demanda depende principalmente de las expectativas de la evolución de la economía, el financiamiento de largo plazo y las estrategias comerciales de las Compañías. En algunas industrias, específicamente productivas, la demanda depende adicionalmente de los precios de los commodities, el crecimiento de los mercados objetivos y los desarrollos tecnológicos de las industrias. Por otro lado, la demanda inmobiliaria depende principalmente de los niveles de desempleo, las expectativas de la economía, el financiamiento de largo plazo y la inflación. Sin embargo, el efecto de cada una de estas variables varía entre los distintos segmentos de la población.

Las recientes cifras macroeconómicas muestran la existencia de una desaceleración de la economía, coyuntura que tiene tanto aspectos positivos como negativos para las empresas constructoras. Como aspecto positivo, una desaceleración brinda la posibilidad de manejar mejor los costos de mano de obra e insumos y un aspecto negativo es la disminución de la demanda y la dinámica de propuestas recibidas. Para esto la administración procura mantener diversificadas las obras, en cantidad de obras en ejecución, tipo, ubicación geográfica y tipo de mandante (público o privado). Asimismo, por el lado inmobiliario una desaceleración implica menores ritmos de venta en segmentos tradicionales; sin embargo, la Sociedad desarrolla proyectos inmobiliarios de segmentos emergentes, los cuales, al contar con subsidios estatales, tienen un carácter contra cíclico.

b) Variables regulatorias y reglamentarias:

En el sector de I&C, ciertas determinaciones de la autoridad pueden llevar a inversionistas a postergar sus decisiones de inversión, tales como modificaciones en las leyes tributarias, ambientales, de inversión, etc.

La administración estudia meticulosamente las propuestas, así como el mercado para identificar variaciones en legislaciones y mantener aquellas variables actualizadas en el estudio de propuestas.

En el sector inmobiliario, las variaciones en el plan regulador pueden afectar la puesta en marcha y desarrollo de los proyectos, así como sus rentabilidades esperadas. A su vez, últimamente se ha visto cuestionada la seguridad jurídica de los permisos de edificación.

La administración estudia cada proyecto en particular y como política la sociedad invierte en terrenos sólo para el desarrollo inmediato de proyectos inmobiliarios. A su vez, los proyectos son llevados delante de una manera conservadora, dentro de los marcos legales existentes.

c) Competencia:

Existe un gran número de empresas que participan tanto en el rubro de Ingeniería y Construcción como en el rubro Inmobiliario, generando una exigente competencia. Esta característica propia de la industria implica disciplina financiera a lo largo de los diferentes ciclos de inversión, con políticas de riesgo conservadoras y bien delineadas, junto con un endeudamiento responsable.

d) Disponibilidad de terrenos:

El negocio depende fuertemente de la disponibilidad de terrenos para el desarrollo y gestión de proyectos

Durante los últimos años, se ha visto mayor dificultad para adquirir terrenos, producto de la menor oferta disponible y dificultades en la obtención de permisos.

e) Riesgos de siniestros:

Asumiendo que la naturaleza del negocio implica ciertos riesgos, aun cuando se cumplen todas las medidas de prevención, siempre existe la probabilidad de que ocurran siniestros que afecten la integridad física de los trabajadores y/o de las obras terminadas o en construcción.

Importante ha sido el esfuerzo de Ingevec en reforzar la capacitación al personal en prevención de riesgos y seguridad. Para esto cuenta con una unidad de Capacitación a sus trabajadores, junto con diversas jornadas de prevención donde participan todos los niveles organizacionales. A su vez, la Sociedad contrata dos tipos seguros: Responsabilidad civil, que cubre daños a terceros (trabajadores propios o externos) y daños a la propiedad de terceros; y seguros que cubren daños a activos y bienes de la sociedad producto de la ejecución de las obras.

f) Riesgos de abastecimiento:

En la especialidad de edificación la Sociedad normalmente opera bajo contratos de suma alzada, es decir, contratos en donde se establece un precio fijo por los servicios prestados, el que se reajusta exclusivamente por inflación.

Lo anterior se traduce en que una variación abrupta en el costo de los insumos no es necesariamente compensada por el ajuste en la inflación. Entre los años 2012 y 2014 existieron importantes alzas en los costos de mano de obra, y bajas en la disponibilidad de mano obra calificada, lo que afectó de manera significativa los márgenes del negocio de I&C. Ante esto, la compañía ha actuado actualizando las estructuras de costos y plazos de nuevos contratos, y modificando procesos productivos que permitan hacer más eficientes los recursos disponibles. A su vez, la compañía puede verse afectada por alza en los precios de materiales, pero existen mecanismos de cobertura que permiten disipar este riesgo.

Por el lado inmobiliario, se han incorporado estos nuevos precios a los análisis de cada proyecto inmobiliario en carpeta, con el fin de afinar los estudios y realizar las decisiones de inversión basados en la realidad económica de mercado inmobiliario y no en especulaciones de precios. Cabe señalar además, que dado el origen constructor de la Sociedad, todos los negocios inmobiliarios en los que se participa son construidos por el área de I&C, siempre asegurando que esta se realice a precios competitivos de mercado.

g) Riesgo financiero – Riesgo de crédito:

Este riesgo está relacionado con la capacidad que tienen los clientes de la Sociedad para cumplir con las obligaciones financieras que rigen los contratos pactados con ésta, así como la solvencia de las Sociedades en donde se realizan inversiones inmobiliarias.

En el área de I&C, de acuerdo a las políticas de la empresa, la Sociedad mantiene una amplia y variada cartera de clientes, y posee una atomizada cartera de contratos lo que permite disminuir la exposición de la Sociedad a la situación de un cliente en particular. Actualmente no existe ninguna contingencia con los mandantes respecto de este riesgo y se realizan constantemente estudios de solvencia de los mandantes.

h) Riesgo financiero – Riesgo de liquidez y condiciones de financiamiento:

Este riesgo está relacionado con la capacidad de la Sociedad de cumplir sus compromisos a costos justos y razonables. La empresa cuenta con claras políticas de endeudamiento para cada filial. En primer lugar se mantiene un fluido y transparente flujo de información hacia las instituciones financieras, lo que permite mejorar los términos de intercambio y tener respaldos disponibles ante cualquier eventualidad.

Durante este ejercicio no se han observado alzas de tasas relativamente fuertes. Sin embargo, en el área inmobiliaria, se ha observado cierta cautela en la aprobación de créditos hipotecarios, debido a la incertidumbre

importada del mercado internacional, al enfriamiento de las economías emergentes, y a las nuevas normativas locales, como la relacionada a la provisión bancaria en créditos hipotecarios. Al respecto, la Sociedad ha continuado con sus gestiones de promociones y marketing para incentivar las ventas y cubrir la posibilidad de menores tasas de aprobación de créditos. Respecto de los proyectos de construcción no existen contingencias de mayores dificultades y la Sociedad ha recurrido a financiamiento bancario en los casos que se estimó como la mejor alternativa.

i) Riesgo financiero – Tipo de cambio:

En el área de Ingeniería y Construcción y Servicios de I&C, existen algunas obras en donde se requiere algunos insumos importados de costo significativo, en cuyo caso la Sociedad efectúa análisis de compra anticipada para cubrir posibles alzas.

Con respecto a los costos de inflación, la mayor parte de los contratos de Constructora Ingevec incluyen la reajustabilidad asociada a variaciones del IPC, lo que permite a la Sociedad protegerse de este riesgo en particular.

La empresa no cuenta actualmente con operaciones en moneda extranjera. Respecto a la variabilidad de la UF, el 98,3% de los pasivos están denominados en UF; sin embargo, los activos inmobiliarios, así como los ingresos por venta están indexados a la UF, por lo cual se genera una compensación producto de la naturaleza del negocio.

j) Riesgo inmobiliario – Ubicación de los terrenos:

El segmento inmobiliario se puede ver afectado negativamente por su banco de terrenos, dado que una postergación en su desarrollo puede verse afecto a cambios en la situación económica de cada región, lo que podría impactar su retorno esperado. Actualmente, la compañía posee ciertos terrenos en el norte del país, los cuales están postergando su desarrollo apostando por una futura recuperación económica de la región.

11.- Análisis de valor libro y valor económico de los principales activos

La valorización de activos del grupo Ingevec S.A. utiliza distintos criterios contables, según sea la naturaleza de la transacción involucrada.

a) Inversiones inmobiliarias: Las inversiones en bienes raíces se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición y/o construcción de los inmuebles, según corresponda, y su valor neto realizable, que corresponde al precio de venta estimado menos los gastos de venta correspondientes.

En el costo de construcción de las inversiones inmobiliarias se incluyen: costo de los terrenos, diseño, otros costos directos y gastos directos relacionados, adicionalmente de los costos por intereses, en el caso que se cumpla con las condiciones para ser designados como activos.

b) Propiedad, planta y equipos: Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los gastos asociados con la mantención, conservación y reparación se reconocen directamente como costo del período en que se realizan. Estos activos se deprecian en forma lineal durante el período en que se espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente y si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes del rubro Propiedades, Plantas y Equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

c) Intangibles: Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos.

Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Ingevec S.A. y Filiales, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos futuros, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Estos programas informáticos y las licencias mencionadas anteriormente se clasifican como activos intangibles con vida útil indefinida, y se valorizan a sus costos menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente.

La plusvalía (menor valor de inversión) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial coligada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. La plusvalía relacionada con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

d) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación: Las participaciones en asociadas sobre las que la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en las que Ingevec S.A. y filiales posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto que representa la participación de Ingevec S.A. y Filiales en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la Sociedad (plusvalía comprada).

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Ingevec S.A. y filiales de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a Ingevec S.A. y filiales conforme a su participación, se registran en el rubro "participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".