

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Sep-21	BBB	Estables
Sep-20	BBB	Estables
ACCIONES - Unica		
Sep-21	1ª Clase Nivel 4	
Sep-20	1ª Clase Nivel 4	
LÍNEA BONOS 918 - A, Línea		
Sep-21	BBB	Estables
Sep-20	BBB	Estables
LÍNEA BONOS 1084 - Línea		
Sep-21	BBB	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "BBB" LA NUEVA LÍNEA DE BONOS DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO. LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS VIGENTES FUERON RATIFICADAS EN "BBB".

10 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBB" la solvencia y las líneas de bonos de Echeverría Izquierdo S.A. A la vez, clasificó en "BBB" su nueva línea de bonos, en proceso de inscripción, y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 4". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

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

Echeverría Izquierdo S.A. cuenta con más de 40 años de experiencia en los sectores de ingeniería y construcción (I&C) e inmobiliaria en Chile. Además, mantiene operaciones en Perú y, en menor medida, en Argentina y Bolivia.

Echeverría Izquierdo, al cierre del primer semestre de 2021, evidenció ingresos por \$ 194.424 millones, registrando un aumento del 31,7% en comparación a junio de 2020. Ello se encuentra asociado a un alza en servicios y construcción industrial (40,5%), debido al avance en algunos proyectos relevantes como son las obras de MAPA y Quebrada Blanca II, además de una mayor actividad en edificación y obras civiles (26,9%), que permitieron compensar las disminuciones observadas en el área inmobiliaria (-26,9%).

Al respecto, en el caso del área inmobiliaria se debe señalar que durante el segundo semestre del año comenzará la escrituración de cuatro proyectos, por lo cual se estima una mayor facturación en comparación al primer semestre del año.

A junio de 2021, la generación de Ebitda ajustado alcanzó los \$ 14.917 millones, evidenciando una relevante recuperación en comparación a los resultados de igual periodo de 2020 (\$ 3.290 millones). Este incremento se encuentra asociado a un mayor grado de avance en algunos proyectos con mayores márgenes, sumado a una mayor actividad en cuarentena en comparación al año anterior y al mejor desempeño en algunos subsegmentos, como es el caso de la unidad en Perú, entre otros factores.

A igual fecha, el margen Ebitda ajustado de la compañía evidenció un crecimiento hasta 7,7%, superior a lo registrado a junio de 2020 (2,2%) y a fines de 2020 (5,3%).

Al cierre del primer semestre de 2021, los pasivos financieros de Echeverría Izquierdo se situaron en los \$ 171.440 millones, evidenciando un alza del 10,8% en comparación a fines de 2020. Al considerar la deuda financiera neta de caja, dicho crecimiento aumenta hasta un 27,5%, debido a la menor mantención de caja durante el último periodo, ante las mayores necesidades de financiar el capital de trabajo. No obstante, dichos niveles de caja se encuentran acorde con los rangos históricos.

A igual fecha, el aumento de la deuda proviene de mayores necesidades de préstamos bancarios y operaciones de **factoring** -que no logró ser compensado con las bajas registradas ante el pago de amortizaciones en los bonos locales-, y menores operaciones de leasing financiero.

Actualmente, la entidad se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de bonos por UF 2 millones a un plazo de 10 años, cuyo objetivo es principalmente financiar parte del plan de inversiones y refinanciar pasivos financieros en caso de ser necesario.

A pesar del constante crecimiento en la base patrimonial, el *leverage* financiero continuó incrementándose en los últimos años debido a las mayores necesidades de financiamiento, hasta alcanzar las 1,3 veces a junio de 2021 (1,2 veces a fines de 2020).

A junio de 2021, la recuperación en la generación de Ebitda ajustado citada anteriormente repercutió en que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado bajara hasta las 4,6 veces (5,8 veces a junio de 2020), a pesar del incremento en la deuda. A igual fecha, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados alcanzó las 3,3 veces, cifra menor que a junio de 2020 (3,6 veces), pero mayor que lo registrado al cierre del año anterior (2,6 veces).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora que las principales actividades de la compañía podrán continuar realizándose durante las cuarentenas, al ser la construcción una operación considerada esencial.

Además, toma en cuenta la capacidad de la entidad para incorporar nuevos proyectos a su *backlog* de forma de mantener los niveles actuales de operación en el segmento de I&C y, por su parte, que los proyectos inmobiliarios sigan su curso, considerando plazos adecuados para las respectivas escrituraciones y avances de proyectos nuevos.

Feller Rate continuará monitoreando los efectos de la pandemia sobre el perfil de negocios y la posición financiera de la entidad. Ello, considerando un efecto transitorio en los indicadores financieros.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o si es que el efecto en la industria y los indicadores de la compañía se extendiese por un periodo superior al estimado.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo, debido al fuerte plan de inversiones que se encuentra realizando la entidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400