

FELLER RATE SUBE A “BBB+” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

1 OCTOBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a “BBB+” las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Echeverría Izquierdo S.A. A la vez, modificó sus acciones desde “Primera Clase Nivel 4” hasta “Primera Clase Nivel 3”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La mejora en la clasificación obedece al favorable desempeño operativo y estabilidad de sus indicadores de cobertura en los últimos periodos, incluso frente a los desafíos de la industria inmobiliaria. Por su parte, el alza en la calificación de las acciones se debe a la mejora en su solvencia.

El “Adecuado” perfil de negocio de la compañía considera su buena posición competitiva en los principales segmentos en que participa, siendo una de las mayores empresas constructoras especializadas en servicios para la industria minera y una de las más importantes en el segmento habitacional. Además, refleja su amplia diversificación y segmentos de negocio, con foco en servicios y construcción de montajes industriales de alta complejidad, que le han permitido compensar caídas de actividad en algunos sectores durante ciertos periodos y mantener mayores niveles de actividad.

La “Intermedia” posición financiera considera la mejoría en los márgenes de la operación, pese a las presiones presentes en la industria construcción e inmobiliaria, con una relativa volatilidad dependiendo del nivel de actividad y las condiciones de mercado, y su incidencia en la participación relativa de cada área en que opera. Ello, en conjunto con un adecuado nivel de endeudamiento asociado a sus operaciones, han permitido una mejoría en los indicadores financieros en los últimos periodos.

En contrapartida, incorpora que la empresa opera en una industria atomizada, altamente competitiva, sensible al ciclo, con márgenes relativamente estrechos y expuesta a riesgos de sobrecostos y contingencias, además de participar en industrias con riesgos distintos a los de su negocio principal (negocios que no consolidan).

A junio de 2025, los ingresos de Echeverría Izquierdo crecieron en un 8,4%, alcanzando los \$273.248 millones. Ello, debido a un alza, según su peso relativo, del segmento edificación comercial y mixta (33,0%), y servicios especializados industriales (20,8%), mitigado por el segmento construcción montajes industriales (-3,6%) y las menores escrituraciones del segmento habitacional (-6,2%).

A igual periodo, los costos operacionales aumentaron en un 6,9%, y los gastos de administración y ventas, en un 26,8%, mientras que las utilidades de empresas relacionadas presentaron una relevante caída. Lo anterior ocasionó que la generación de Ebitda ajustado se incrementara en un 8,1% anual, situándose en los \$24.984 millones.

Consecuentemente, a igual fecha, el margen Ebitda ajustado alcanzó un 9,1%, similar al de igual periodo del año anterior e inferior a lo registrado en diciembre de 2024 (10,7%).

Los pasivos financieros de Echeverría Izquierdo alcanzaron los \$208.652 millones a junio de 2025, aumentando en un 10,7% con respecto a junio del año anterior (\$188.508 millones). Esto, debido a un aumento en los préstamos bancarios por \$18.334 millones y obligaciones con el público por \$37.097 millones asociado, principalmente, a la colocación el 6 de mayo de 2025 del bono serie D por un monto de UF1 millón.

A junio de 2025, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado bajó a 2,6 veces (4,1 veces a junio de 2024), debido a que el crecimiento de la generación de flujo compensó el mayor nivel de deuda. En tanto, la cobertura de Ebitda ajustado sobre

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Sep-25	BBB+	Estables
Sep-24	BBB	Positivas
Acciones - Unica		
Sep-25	1ª Clase Nivel 3	
Sep-24	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 1084, 918 - A, B, C, Línea		
Sep-25	BBB+	Estables
Sep-24	BBB	Positivas
Línea Bonos 918 - D, E		
Sep-25	BBB+	Estables
Apr-25	BBB	Positivas

gastos financieros disminuyó hasta las 2,1 veces, dada la mayor carga financiera en comparación al cierre de 2024 (2,3 veces).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga adecuados niveles de actividad, en conjunto con políticas comerciales y de gestión que le permitan mitigar, en parte, las variaciones en la estructura de costos inherentes a la industria. Ello, en conjunto con una conservadora política financiera en su principal actividad, resultarían en la mantención de buenos indicadores de cobertura a nivel consolidado de forma estructural.

Adicionalmente, las perspectivas reflejan el plan estratégico implementado por la compañía en los últimos años, que se ha centrado en segmentos más rentables, con foco en servicios para la minería. Ello ha permitido mejorar su posición de negocio dentro de la categoría "Adecuada".

Las perspectivas incorporan que Echeverría Izquierdo continuará presentando un nivel de *backlog* que le permitirá sostener niveles de actividad similares a los exhibidos en años recientes.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre lo esperado en el escenario base o ante políticas financieras más agresivas que impacten los principales índices de solvencia a nivel consolidado. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de la estrategia de mediano y largo de los negocios que no consolidan y su implicancia en la clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad dada la reciente alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

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