| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 29-05-25 | BBB+ | Estables |
| 29-11-24 | BBB | Positivas |

# FELLER RATE SUBE A “BBB+” LA CLASIFICACIóN DE INGE S.A.G.R. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

29 MAYO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a “BBB+” la clasificación asignada a INGE S.A.G.R. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza de clasificación se sustenta en la madurez operacional alcanzada por la compañía, contando con un adecuado perfil de negocios y capacidad de generación, manteniendo un nivel de resguardo patrimonial y de liquidez coherentes con su modelo.

La presente evaluación semestral responde a la exigencia regulatoria de clasificaciones, establecidas en la circular 1° para las evaluadoras de sociedades de garantías recíprocas. Esta se basa en la información financiera proporcionada por la administración, teniendo como base los Estados Financieros Auditados de diciembre 2024.

La S.A.G.R. conforma el brazo de garantías del grupo INGE. La propiedad se concentra en tres sociedades relacionadas del grupo, con el 90%, y en una cuarta sociedad, con el 10%, detrás de las cuales participa un conjunto de personas naturales, todos ellos con amplia experiencia en la industria financiera local. A través de INGE Servicios Financieros, el grupo participa en los segmentos de factoring, créditos y seguros, entre otros.

La sociedad se rige por la ley N°20.179 del año 2007, que la enmarca en un sistema de regulaciones muy simples, que no se involucran directamente en la solvencia. Provienen del origen del sistema de garantías recíprocas, normas que exige la CMF para su operación e incorporan la obligación de reportes de información de estas sociedades.

El plan de negocios de INGE se sustenta en la experiencia de sus accionistas y en una plataforma comercial eficiente, apoyada por sistemas de información acoplada para la captación de operaciones del mercado público y privado. Se caracteriza por el conservadurismo de sus políticas y procedimientos.

El objetivo de la sociedad es otorgar garantías técnicas, de seriedad de la oferta, fiel cumplimiento, correcta ejecución y, en menor escala, de anticipos, fundamentalmente frente a licitaciones del Estado. Para ello, contempla participar activamente en licitaciones del Estado, incluyendo reafianzamiento del FOGAPE.

La sociedad cuenta con una estructura operacional liviana, pero altamente funcional, acorde con el volumen de operaciones realizadas y con su plan de negocios. Los accionistas participan directamente en la gestión diaria de la sociedad a través del Directorio y en la Gerencia General. Cuenta con cerca de 35 colaboradores, distribuidos en las áreas comercial, tecnología, riesgo crédito, legal y operaciones.

Un conjunto de políticas formales regula las directrices generales de las actividades desarrolladas por INGE. Las funciones relevantes comprenden la gestión comercial, de suscripción crediticia y bases legales, recupero de fallidos, de información interna y de administración financiera. La profunda diligencia en la revisión de las pautas crediticias de ciertos sectores se sustenta en el uso de la tecnología, el control y la supervisión del riesgo crediticio. Todo ello se ve reflejado en el desempeño patrimonial de la sociedad.

La cartera de INGE se caracteriza por una amplia y diversificada composición de acreedores, en su gran mayoría entidades públicas. El sector de la construcción mantiene un mayor riesgo relativo, acorde con las demandas del mercado público.

Al cierre de diciembre 2024, la S.A.G.R. reportaba una creciente producción y captación de cartera. Los certificados vigentes superaban los $49.500 millones, manteniendo una alta atomicidad por acreedor. Los principales 20 clientes representaban un 18,9% de la cartera, con una participación promedio del 1%.

Las obligaciones netas de FOGAPE y contragarantías reales alcanzaban cerca de $9.900 millones, reportando un uso creciente de este resguardo, cubriendo del orden del 80% de sus exposiciones totales a la fecha. Durante 2024 se reportaron más de 6.000 operaciones con este respaldo, por montos garantizados cercanos a los $5 millones.

INGE cuenta con una adecuada liquidez, manteniendo una cartera de instrumentos financieros de respaldo focalizados en depósitos y fondos mutuos. Estos superaban los $3.800 millones al cierre de diciembre 2024. Las cuotas de fondos mutuos se mantienen en tres entidades reconocidas en la plaza local.

Las cuentas por cobrar por certificados fallidos y reaseguros por cobrar consumen liquidez, aunque quedan moderadamente cubiertas por provisiones. Con todo, se reporta una satisfactoria gestión de cobranza de FOGAPE, lo que permite mantener niveles adecuados de liquidez.

Respecto del respaldo patrimonial, al cierre de diciembre 2024, INGE reportaba un capital suscrito y pagado de $700 millones, más reservas patrimoniales por $242 millones y ganancias acumuladas por $1.446 millones.

La política interna definida en sus estatutos contempla un apalancamiento máximo de hasta 15 veces, neto de contragarantías, sin reportar incumplimientos de este límite durante el periodo analizado. Al cierre de diciembre 2024, su apalancamiento se mantenía controlado, alcanzando del orden de las 4,1 veces, fuertemente beneficiado por el soporte FOGAPE.

Por su parte, la sociedad provisiona por cartera incobrable del mayor entre el 1% de su cartera bruta o el 3% de la cartera sin contragarantías, como efecto del deterioro probable. Al cierre de diciembre 2024, esta alcanzaba $495 millones, monto superior al total de los ***defaults*** netos informados por la entidad.

Durante el periodo analizado, la sociedad ha reportado utilidades crecientes, beneficiada por una alta eficiencia en gastos y acotada siniestralidad. Los ingresos operacionales del periodo superaron los $2.700, reportando un crecimiento anual del 12,3% nominal. Los gastos de administración disminuyeron hasta alcanzar los $430 millones anuales, beneficiados por una menor carga de gastos por honorarios.

Finalmente, el volumen de incumplimientos reportado se mantuvo muy acotado. Al cierre de diciembre 2024, el listado de certificados siniestrados y pagados acumulados, netos de recuperos, alcanzaba cerca de $400 millones. Así, la siniestralidad neta de recuperos es muy inferior a los resultados del sector asegurador, indicando que la cartera presenta una conservadora tarificación y selectividad. Los cobros suspendidos o judicializados son un factor importante de la baja siniestralidad.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Hacia adelante, los principales desafíos de INGE se concentran en la capacidad comercial, en un entorno competitivo cada vez más agresivo, manteniendo un adecuado perfil de cartera.

El satisfactorio crecimiento logrado, manteniendo un fuerte control sobre su liquidez y de gestión del resguardo FOGAPE, permiten asignar una perspectiva “Estable” sobre la clasificación asignada.

El desarrollo de coberturas de garantías técnicas de menor tamaño, junto a la capacidad de intermediación de operaciones asegurables, de mayor relevancia, dan respaldo a una estrategia de diversificación, eficiencia y atomización frente a sus contrapartes, afianzados, acreedores y regulaciones.

Con todo, caídas significativas sobre su respaldo patrimonial, sobre sus niveles de liquidez y de resultados, podría dar paso a una revisión desfavorable de la clasificación asignada. Por el contrario, un fortalecimiento significativo sobre su liquidez, sobre el

soporte patrimonial o de su producción, manteniendo niveles conservadores de exposición, podría dar paso a una revisión favorable de esta.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo de Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad