	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-09-23	BBB	Estables
30-09-22	BBB	Estables
Acciones - Unica		
29-09-23	1ª Clase Nivel 4	
30-09-22	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 1084, 918 - A, Linea		
29-09-23	BBB	Estables
30-09-22	BBB	Estables
Línea Bonos 1084 - B, C		
29-09-23	BBB	Estables
25-10-22	BBB	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "BBB" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE ECHEVERRíA IZQUIERDO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 OCTUBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "BBB" asignada a la solvencia y las 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 45 años de experiencia en los sectores de ingeniería y construcción (I&C) e inmobiliario, principalmente en Chile y Perú.

Durante el primer semestre del año, el *backlog* de la compañía se situó en los $ 540.789 millones, levemente menor que lo registrado al cierre de 2022, producto del avance de proyectos relevantes. No obstante, la entidad ha logrado reponerlo, en gran parte, mediante la incorporación de nuevos proyectos, a pesar del escenario más desafiante en términos de inversión.

El *backlog* se encuentra concentrado en un 46,8% en otros negocios complementarios, seguido por 41,7% en su segmento construcción y servicios para la minería, y en un 11,5% en soluciones habitacionales. A su vez, el 44,1% se ejecutará durante lo que queda del 2023.

Los ingresos de Echeverría Izquierdo durante junio de 2023 se situaron en los $ 300.853 millones, un 20,2% mayor que lo obtenido a junio de 2022. Ello se debió a un fuerte crecimiento en el segmento de servicios a la minería (90,1% por sobre lo registrado a junio de 2022), sumado a un alza del 4,4% en el segmento inmobiliario, que permitió mitigar la caída del 20,3% registrada en otro segmento.

A igual periodo, los costos operacionales aumentaron un 15,1%, mientras que los gastos de administración y ventas, un 18,7%. El menor crecimiento en los costos en comparación a los ingresos permitió que el Ebitda ajustado se incrementara hasta los $ 27.544 millones, un 87,8% mayor que igual periodo del año anterior. Ello se debió, en parte, a menores presiones en las materias primas, mano de obra y costos complementarios, sumado a la incorporación de ajustes en los contratos por dichos factores y mayores eficiencias operacionales.

Así, el margen Ebitda ajustado se incrementó desde el 5,9% a junio de 2022 hasta el 9,2% a junio de 2023.

Durante el primer semestre de 2023, los pasivos financieros de la compañía alcanzaron los $ 202.950 millones, un 13,8% mayor que el cierre de 2022 y un 14,0% en términos netos. Ello, producto de mayores préstamos bancarios asociados, principalmente, al avance de los proyectos inmobiliarios; al analizar por segmento, desarrollo inmobiliario aumentó en un 15,7%, mientras que ingeniería y construcción, en un 27,1%.

Entre 2011 a 2016, la mayor deuda financiera se vio compensada con un constante aumento en los niveles de patrimonio de la entidad, lo que se tradujo en un *leverage* financiero menor a las 0,4 veces. Posteriormente, a pesar del crecimiento en la base patrimonial, el *leverage* financiero continuó incrementándose debido a las mayores necesidades de financiamiento, hasta alcanzar las 1,3 veces en 2022 (1,2 veces considerando la caja). A junio de 2023, el indicador subió hasta las 1,4 veces, debido al alza en la deuda financiera.

A junio de 2023, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado evidenció una disminución hasta las 4,0 veces (4,4 veces a junio de 2022), ante un aumento en los niveles de generación de la entidad, mientras que la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros disminuyó hasta las 1,7 veces, dada la mayor carga financiera (producto del aumento en las tasas y el incremento en los pasivos financieros).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la diversificación de las operaciones de la entidad, que permitirían compensar bajas en algunos mercados en donde participa. Además, Feller Rate espera una estrategia conservadora en la generación de promesas y financiera, sumado a una adecuada gestión tanto de los proyectos inmobiliarios como de I&C.

Este escenario toma en cuenta la capacidad de la entidad para incorporar nuevos proyectos a su *backlog* de forma de mantener los niveles operación acordes con su clasificación de riesgo 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.

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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Felipe Acevedo - 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