	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
25-09-24	BBB	Positivas
29-09-23	BBB	Estables
Acciones - Unica		
25-09-24	1ª Clase Nivel 4	
29-09-23	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 1084, 918 - A, B, C, Linea		
25-09-24	BBB	Positivas
29-09-23	BBB	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE ECHEVERRíA IZQUIERDO Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

26 SEPTIEMBRE 2024 | 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 se modificaron a "Positivas".

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

Echeverría Izquierdo 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 $622.169 millones, mostrando un avance del 8,5% con respecto al cierre de 2023. Lo anterior, producto de un relevante crecimiento de 34,6% en el segmento de construcción y servicios para la minería, mientras que en las áreas de soluciones habitacionales y de otros negocios complementarios se evidenciaron caídas de 2,1% y de 10,7%, respectivamente, debido al avance de algunos proyectos.

A junio de 2024, el ***backlog*** se encontraba concentrado en un 47,6% en construcción y servicios para la minería, seguido de un 33,2% en otros negocios complementarios, mientras que el porcentaje restante correspondía a soluciones habitacionales.

A la misma fecha, los ingresos de Echeverría Izquierdo presentaron una disminución del 16,2%, alcanzando los $252.063 millones. Ello, debido a las bajas, según su peso relativo, del segmento de servicios para la minería (-20,8%) y otros segmentos (-15,6%), que no lograron ser compensadas por el crecimiento en las escrituraciones del segmento habitacional (aumento anual del 7,6%).

A igual periodo, los costos operacionales bajaron en un 15,1% y los gastos de administración y ventas, en un 24,6%, mientras que las utilidades de empresas relacionadas presentaron una leve caída. Por lo anterior, la generación de Ebitda ajustado retrocedió en un 16,1% anual, situándose en $23.112 millones.

Ello, según su peso relativo, considera una menor actividad del segmento de servicios a la minería (-22%) y del habitacional (-49,7%), mientras que otros segmentos presentó un aumento del 24,8%. En el área habitacional, las presiones en costos, sumado a una menor velocidad de venta, ocasionaron que el margen Ebitda disminuyera hasta un 6,9% (14,7% a junio de 2023), mientras que servicios para la minería mantuvieron relativamente estable su margen (10,5%); en tanto, otros segmentos tuvo una mejora hasta el 8,1% (5,5% a junio de 2023).

Consecuentemente, a junio de 2024 el margen Ebitda ajustado ascendió a un 9,2%, similar que igual periodo del año anterior y superior a lo registrado al cierre de 2023 (8,1%).

Los pasivos financieros de Echeverría Izquierdo alcanzaron los $188.508 millones al primer semestre del presente año, mostrando una disminución del 5,4% con respecto al cierre del año anterior y del 4,3% en términos netos. Lo anterior se debe a la amortización de ***factoring*** y bonos corporativos durante el periodo, que permitió mermar el crecimiento en otras obligaciones financieras. Al analizar por segmento, se observa una caída a nivel corporativo del 24,2%, seguido por ingeniería y construcción (-7,1%), en comparación al leve aumento del 0,3% obtenido en desarrollo inmobiliario.

A pesar del crecimiento en la base patrimonial, el ***leverage*** financiero continuó incrementándose en los últimos años, debido a las mayores necesidades de

financiamiento, situándose en los últimos años entre 1,2 veces y 1,4 veces. A junio de 2024, dicho indicador alcanzó 1,2 veces, gracias a la combinación de menor deuda y aumento en patrimonio.

Al primer semestre de 2024, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado fue de 4,1 veces (4,0 veces a junio de 2023), debido a que la baja en la generación se vio, en parte, compensada con la caída en la deuda; mientras, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros disminuyó hasta 1,6 veces, dada la mayor carga financiera en comparación a los años anteriores a 2022.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas de "Estables" a "Positivas" responde, en parte, a la estrategia que la compañía ha implementado 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".

Adicionalmente, la entidad ha sostenido una conservadora política financiera que, en el caso de las operaciones en I&C, ha permitido mantener adecuados indicadores crediticios, pudiendo compensar, en parte, las presiones evidenciadas en el segmento inmobiliario.

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 ALZA: Se podría generar ante la mantención, de forma estructural, de los principales indicadores crediticios en el segmento I&C, sumado a una mayor rentabilización de los proyectos inmobiliarios.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre lo esperado o ante políticas financieras más agresivas que impacten los principales índices de solvencia de forma prolongada.

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