	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-05-26	BBB+	Positivas
16-05-25	BBB+	Estables
Acciones - Unica		
29-05-26	1ª Clase Nivel 2	
16-05-25	1ª Clase Nivel 2	
LEC 155, 165 - Linea		
29-05-26	BBB+/Nivel 2	Positivas
16-05-25	BBB+/Nivel 2	Estables
Línea Bonos 1080, 751, 914 - C, D, E, Linea		
29-05-26	BBB+	Positivas
16-05-25	BBB+	Estables
Línea Bonos 1080 - F		
29-05-26	BBB+	Positivas
25-03-26	BBB+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LAS CLASIFICACIONES DE INGEVEC Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

1 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia, las líneas de bonos y las líneas de efectos de comercio de Ingevec S.A. A su vez, mantuvo la clasificación de sus acciones. Las perspectivas de la clasificación se modificaron a "Positivas".

La clasificación asignada refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

El "Adecuado" perfil de negocios obedece a la sólida experiencia y especialización de la compañía en el sector de edificación habitacional, con participación en subsegmentos con características contracíclicas (viviendas de subsidio DS19 y DS49). Ello, entre otros factores, le ha permitido mantener una mayor base de adjudicaciones de proyectos en los últimos años, pese a la situación adversa de la industria. Asimismo, considera la eficiente gestión comercial y operacional de la empresa, que le ha permitido conservar adecuados niveles de rentabilidad.

La clasificación continúa considerando que Ingevec, si bien presenta una alta concentración de operaciones en la industria de construcción, registra una mayor diversificación de resultados a través de negocios que no consolidan y que la generación de flujos está asociada a una cartera diversificada de contratos adjudicados.

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).

La "Intermedia" posición financiera considera el uso de una modalidad contractual que contribuye a reducir las necesidades de financiamiento en su principal unidad de negocios. Con ello, la compañía ha logrado mantener indicadores crediticios por debajo del promedio de sus comparables, atenuando así los mayores requerimientos de financiamiento externo asociados a las inversiones en los negocios que no consolidan, especialmente en el área inmobiliaria.

Por su parte, la calificación de las acciones en "Primera Clase Nivel 2" se sustenta, principalmente, en la clasificación de la solvencia, además de incorporar factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

A marzo de 2026, los ingresos consolidados registraron un aumento interanual de 36,4%, totalizando $84.602 millones, principalmente por mayores ingresos en los segmentos de I&C e inmobiliaria. A igual período, la generación de Ebitda alcanzó los $9.224 millones, cifra 38% superior a la registrada a marzo de 2025. La mayor participación relativa del segmento inmobiliaria dentro de los resultados consolidados derivó en que el margen Ebitda alcanzara un 10,9%.

A igual periodo, el resultado neto de empresas relacionadas revirtió las pérdidas evidencias a igual periodo del año anterior, alcanzando los $5,7 millones ($-299 millones a marzo de 2025). Lo anterior contribuyó a una generación de Ebitda ajustado por $9.230 millones, cifra 44,5% superior a la registrada a marzo de 2025.

Considerando lo anterior, al primer trimestre de 2026 el margen Ebitda y el margen Ebitda ajustado alcanzaron un 10,9%, la mayor cifra del periodo evaluado (6,3% y 7,9% en promedio para el periodo 2017-2025, respectivamente).

La modalidad de contratos de la entidad le ha permitido sostener indicadores crediticios por debajo del promedio de comparables. Ello, pese al hecho de que el desarrollo del

plan estratégico ha significado un mayor nivel de endeudamiento estructural consolidado. En efecto, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda ha presentado una mejoría en los últimos años analizados, pasando desde las 7,4 veces en 2022 hasta las 2,0 veces a diciembre de 2025 (misma cifra a marzo de 2026). A su vez, la cobertura de gastos financieros pasó desde las 1,9 veces hasta las 6,2 veces entre igual periodo (6,5 veces al primer trimestre de 2026).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas desde "Estables" a "Positivas" refleja el creciente nivel de actividad evidenciado en su principal línea de negocios, en conjunto con un mayor grado de diversificación derivado de los honorarios por gestión inmobiliaria y de los negocios que no consolidan. Ello, si bien ha significado un mayor nivel de deuda estructural, ha venido acompañado de una mejoría en la generación operacional, con mayores márgenes y manteniendo satisfactorios indicadores de cobertura.

Feller Rate continuará monitoreando la evolución de la estrategia de mediano y largo plazo de los negocios que no consolidan y su implicancia en la clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante la rentabilización de los negocios que no consolidan, con un incremento en los flujos recibidos desde empresas relacionadas; en conjunto con mantener los niveles de actividad y recaudación de los negocios consolidados.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante cambio adverso en las condiciones de mercado en las diferentes industrias en las que participa, especialmente en la de I&C e inmobiliaria, que generen un retraso en la rentabilización esperada o mayores requerimientos de financiamiento con terceros, de tal manera de presionar los principales índices crediticios.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Acevedo – 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