ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

2 de mayo, 2019

Reseña Anual de Clasificación

RATINGS

Ingevec S.A.

Solvencia y bonos	**BBB+**
Títulos accionarios	**Nivel 3**
Tendencia	**Estable**
Estados financieros	**4Q-2018**

Para mayor información, ir a sección Evolución de ratings

METODOLOGÍAS

Metodología general de clasificación de empresas

Títulos accionarios de sociedades anónimas

CONTACTOS

Francisco Loyola **+56 2 2896 8205**
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa **+56 2 2896 8207**
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza **+56 2 2896 8215**
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

José Delgadillo **+56 2 2896 8211**
Analista de Corporaciones
jdelgadillo@icrchile.cl

Ingevec S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría BBB+/Estable la clasificación de solvencia y bonos de Ingevec S.A., considerando como principales fundamentos la situación financiera de la compañía, el grado de diversificación y la escala de sus operaciones, los procedimientos de administración de riesgos, la estructura de sus contratos, la gestión de terrenos y la integración de sus actividades.

Si bien la compañía continúa fortaleciendo el negocio de desarrollo inmobiliario, los ingresos siguen en gran parte concentrados en el área de ingeniería y construcción, donde la empresa posee un alto grado de especialización. Adicionalmente, el segmento de inversiones y rentas mediante el cual participa en proyectos hoteleros aún representa una baja participación en ventas, ya que es relativamente nuevo dentro de las inversiones de Ingevec.

Gracias a su trayectoria y escala de operaciones, Ingevec logra un buen grado de reconocimiento de marca, lo que a la vez sostiene su participación de mercado. Por otra parte, la participación en proyectos de menor riesgo mitiga parcialmente los riesgos asociados a mantener contratos con estructura de precio fijo, que en algunos períodos anteriores significó reconocer importantes sobrecostos.

En nuestra opinión, la empresa mantiene su fortaleza financiera en un nivel superior, con importantes mejoras en los indicadores de endeudamiento durante los últimos años, lo que de hecho implicó una mejora en el rating asignado por ICR (agosto de 2018).

Adicionalmente, aumentamos la clasificación de títulos accionarios nemotécnico INGEVEC desde Primera Clase Nivel 4 hasta Primera Clase Nivel 3, sustentado principalmente en el mayor *floating* de los papeles como resultado de la última inyección de capital en 2018. Complementa lo anterior la clasificación de solvencia de la compañía (BBB+), y la constante presencia bursátil de los títulos a través de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa como *market maker*.

La ratificación de la clasificación y tendencia asignada a la solvencia y bonos de Ingevec está sujeta a las expectativas de esta clasificadora, en lo que respecta a niveles de deuda en línea con la capacidad de generación de flujos, y un plan inversiones relativamente conservador. Sin embargo, de producirse incrementos significativos en el grado de apalancamiento producto de importantes desembolsos destinados a un plan de inversión agresivo, o si los flujos generados presentaran una alta volatilidad, la clasificación podría disminuir.

Para el caso de Ingevec, la evaluación del riesgo del negocio, esto es, experiencia, escala de sus operaciones, administración de riesgos, control y complejidad de sus proyectos, naturaleza de los contratos y diversificación, indican que la clasificación del negocio se inclina hacia categoría BBB. Por otra parte, la empresa ha logrado posicionar su fortaleza financiera en un nivel superior, lo que aumenta el rating asignado en un *notch*, quedando clasificada en BBB+.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones solvencia y títulos accionarios

Fecha	Clasificación solvencia	Bonos	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
30-abr-2014	BBB	BBB	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
30-abr-2015	BBB	BBB	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
29-abr-2016	BBB	BBB	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
23-sep-2016	BBB	BBB		Estable	Comunicado CCR
28-abr-2017	BBB	BBB	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
30-abr-2018	BBB	BBB	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
21-ago-2018	BBB+	BBB+		Estable	Cambio de clasificación
23-ago-2018	BBB+	BBB+		Estable	Nuevo instrumento
30-abr-2019	BBB+	BBB+	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la Categoría BBB.

Primera Clase Nivel 3

Títulos accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y la volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.