Comunicado anual de clasificación (estados financieros diciembre 2017)

Ingevec S.A.



Ratings

Gastón Gajardo Analista Corporaciones ggajardo@icrchile.cl Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola Gerente Clasificación floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia/Bonos	BBB	Confirmación	Estable	Confirmación	General de empresas
Títulos accionarios INGEVEC	Primera Clase Nivel 4	Confirmación	No aplica	Confirmación	Títulos accionarios de sociedades anónimas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría BBB, con tendencia estable, la clasificación asignada a la solvencia y bonos de Ingevec S.A. (en adelante Ingevec, la compañía o la empresa). Asimismo, ratifica en categoría Primera Clase Nivel 4 los títulos accionarios nemotécnico INGEVEC.

La clasificación asignada a la solvencia y bonos considera, principalmente, la escala de sus operaciones, administración de riesgos, control y complejidad de sus proyectos, naturaleza de los contratos, diversificación y su situación financiera. Al respecto:

- Escala de operaciones: La compañía cuenta con más de 30 años de experiencia en el negocio de ingeniería y construcción en Chile, con fuerte especialización en el segmento habitacional. Actualmente, posee presencia en el mercado local en once regiones de Chile, alcanzando una participación de mercado consolidada de 1,72% según estimaciones de la compañía.
- Administración de riesgos: Ingevec cuenta con un comité de riesgo que define los procedimientos internos orientados a minimizar la exposición a diversos riesgos, y que persigue, entre otros objetivos, el mantener una cartera de clientes atomizada, la formación de consorcios en proyectos de gran envergadura, y la contratación de seguros que cubren riesgos financieros y de ejecución de obras. Asimismo, se ha fortalecido el departamento de propuestas, y se han mejorado los sistemas de control de costos, manteniendo una administración en línea con la oficina central.
- Complejidad y control de proyectos: La compañía mantiene un enfoque en proyectos de bajo riesgo concentrado principalmente en edificación junto con una baja exposición a proyectos de gran complejidad (infraestructura), los que en caso de llevarse a cabo se ejecutan bajo consorcios con otras compañías del rubro.
- Naturaleza de los contratos: La sociedad opera bajo contratos de suma alzada, es decir, contratos donde se establece un precio fijo por los servicios prestados, que en periodos de escasez de mano de obra han provocado sobrecostos en la compañía, no traspasables a los mandantes.

• Diversificación: Durante los últimos años, la compañía ha iniciado un proceso de diversificación de negocios, especialmente en los segmentos de servicios e inmobiliario habitacional. Sin embargo, Ingevec aún posee un alto grado de concentración en el negocio de edificación, negocio que enfrenta una elevada competencia y alta permeabilidad a costos de mano de obra, lo que se ha visto reflejado en la situación financiera de la empresa en periodos anteriores. Si bien el negocio inmobiliario ha presentado un comportamiento positivo, aún no alcanza los volúmenes que permitan contrarrestar los riesgos asociados al segmento construcción en un adecuado balance. No obstante, mantiene una amplia cartera de clientes, donde no pueden existir más de cuatro proyectos por clientes, según política de la compañía.

Adicionalmente, el desarrollo de complejos hoteleros se encuentra en plena fase de desarrollo, donde se encuentran operativos seis hoteles localizados en el norte de Chile. El plan de inversiones contempla 14 complejos.

• Situación financiera: En opinión de ICR, los principales indicadores financieros de la compañía se encuentran en niveles, por el momento adecuados, pero que, de continuar en una senda de fortalecimiento, podrían ser inductores de un cambio en la clasificación y/o tendencia asignada, toda vez que alcancen niveles considerados como "superiores", dentro de la industria en la que participa.

En abril de 2018, concluyó el proceso de aumento de capital de la compañía, donde Ingevec logró recaudar cerca de \$15.000 millones (US\$ 25 millones) que serán utilizados para potenciar proyectos inmobiliarios y renta hotelera (plan de inversiones 2018-2021).

ICR hace hincapié que el sector en que se desempeña la compañía ha dado señales de mejoras. Por un lado, el sector ingeniería y construcción ha mostrado signos de repunte dado el menor desempleo y las mejores expectativas sobre la inversión en infraestructura del país; mientras que en el sector inmobiliario se espera un mayor dinamismo que en años anteriores, dada las expectativas sobre la economía chilena.

Definición de Categorías

SOLVENCIA/BONOS

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.

TÍTULOS ACCIONARIOS

PRIMERA CLASE NIVEL 4

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN SOLVENCIA Y BONOS						
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo			
07-mar-13	BBB	Estable	Nuevo instrumento			
30-abr-13	BBB	Estable	Reseña anual			
30-abr-14	BBB	Estable	Reseña anual			
30-abr-15	BBB	Estable	Reseña anual			
29-abr-16	BBB	Estable	Reseña anual			
23-sep-16	BBB	Estable	Comunicado CCR			
28-abr-17	BBB	Estable	Reseña anual			
30-abr-18	BBB	Estable	Reseña anual			

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN TÍTULOS ACCIONARIOS						
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo			
30-abr-13	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual			
30-abr-14	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual			
30-abr-15	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual			
29-abr-16	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual			
28-abr-17	Primera Clase Nivel 4	N/A	Reseña anual			
30-abr-18	Primera Clase Nivel 4	N/A	Reseña anual			

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.