

Empresa con más de 45 años de experiencia y ventas por \$ 273.248 millones en el primer semestre de 2025

Santiago, 29 de agosto de 2025

#### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Líneas de bonos		BBB+
Bonos	BEISA-A	BBB+
Bonos	BEISA-B	BBB+
Bonos	BEISA-C	BBB+
Bonos	BEISA-D	BBB+
Bonos	BEISA-E	BBB+

## Humphreys modifica a “Favorable” la tendencia de clasificación de bonos de Echeverría Izquierdo S.A.

Humphreys ratificó la clasificación de los bonos de **Echeverría, Izquierdo S.A. (EISA)** en “Categoría BBB+”, pero cambia la tendencia desde “Estable” a “Favorable”.

La tendencia de clasificación se modifica desde “Estable” a “Favorable” impulsado por el sostenido crecimiento de los flujos del emisor durante los últimos años, lo que ha contribuido a una reducción en los niveles de endeudamiento relativo. En particular, el EBITDA del emisor pasó de \$ 34.727 millones en 2022 a \$ 59.990 millones en 2024, con un crecimiento de 26,0% en el último año, mientras que la relación deuda financiera sobre EBITDA muestra una tendencia decreciente, situándose en 3,2 veces (5,6 veces en 2022). Adicionalmente, se valora el hecho que el emisor ha concentrado una mayor proporción de los flujos provenientes de servicios con márgenes más elevados y estables, reforzando la solidez de los resultados.

La clasificación de bonos de **EISA** en “Categoría BBB+” se fundamenta en el reconocimiento, por una parte, de su experiencia y larga trayectoria dentro del mercado de la construcción y servicios, que incluye tanto capacidad operativa como habilidad en el control de costos y asignación de recursos, todo ello avalado por sus más de 45 años de experiencia que implica haber enfrentado períodos recesivos, como los provocados por la “crisis asiática”, la “crisis *subprime*” y una pandemia a nivel mundial. Asimismo, se reconoce la capacidad de generación de flujos y diversificación de sus unidades de negocio.

Se ha considerado que la empresa presenta una relación de deuda financiera sobre Flujo de caja de largo plazo (FCLP<sup>2</sup>) de 7,7 veces (9,8 veces en 2023), sin embargo, se debe considerar que parte de la deuda financiera se compensa con los inventarios liquidables o susceptibles de liquidar<sup>3</sup>, de esta forma, el indicador ajustado puede alcanzar valores de hasta las 1,5 veces.

Tampoco es ajeno el hecho de que la compañía cuente con una cartera atomizada de proyectos, que a marzo de 2025 ascienden a siete proyectos inmobiliarios y cerca de 80 proyectos correspondientes al resto de los segmentos ligados a construcción, montajes y servicios enfocados en minería, entre otros, distribuidos en diversos sectores económicos, contando con aproximadamente

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29.02.2024).

<sup>2</sup> El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

<sup>3</sup> Los inventarios liquidables o susceptibles de liquidar son viviendas terminadas, terrenos y obras en ejecución.

50 mandantes<sup>4</sup>. Adicionalmente, se valora positivamente la buena calidad crediticia de los mandantes, conformada esencialmente por organismos del Estado, empresas estatales y/o sociedades de elevada solvencia.

Asimismo, se valora positivamente el dinamismo mostrado por la empresa, lo cual se refleja, entre otros aspectos, en el incremento de sus ingresos que variaron desde \$ 211.297 millones a \$ 538.828 millones, entre los años 2015 y 2024, obteniendo una tasa de crecimiento anual promedio de 11%. Desde otra perspectiva, se puede mencionar que el *backlog* aumentó de \$ 318.233 millones en 2015 a \$ 759.962 millones a marzo 2025.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación se ha considerado la sensibilidad de la empresa a los ciclos económicos negativos, tanto a aquellos que reducen los márgenes del negocio como aquellos que disminuyen su nivel de actividad. Con todo, se reconoce que, dentro de su industria, el modelo de negocio de la compañía es relativamente menos sensible que otras empresas del rubro, especialmente por el enfoque estratégico en el sector minero desarrollado en los últimos años, lo que ha aportado mayor estabilidad a los flujos del emisor.

También, se considera que para marzo 2025 el 59,3% de la deuda financiera de **EISA** está asociada a los negocios de desarrollo inmobiliario, un 29,7% de ingeniería y construcción, un 11,1% corresponde a deuda de la matriz.

En cuanto a ESG, en 2024 ganó el premio “Empresa Sostenible CCHC” en la categoría “Gran constructora” y obtuvo Primer lugar del Ranking de Sostenibilidad Empresarial 2024 en la categoría “Construcción e Inmobiliaria”.

Por último, es importante mencionar que la empresa ha implementado una reformulación de sus unidades de negocio de acuerdo con su nueva Planificación Estratégica para el período 2025-2028, los cuales se definen como “Construcción y Montajes Industriales con foco en minería”, “Servicios Especializados Industriales con foco en minería”, “Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios” y “Edificación Comercial y Mixta con foco en proyectos de gran envergadura”<sup>5</sup>.

**EISA** es una compañía de ingeniería, construcción e inmobiliaria con una trayectoria de más de 46 años de experiencia, siendo sus principales accionistas las familias Echeverría e Izquierdo con más del 70% de la propiedad. La sociedad, además de Chile, cuenta con negocios en Perú y en otros países de la región.

A junio de 2025 la empresa obtuvo ingresos por \$ 273.248 millones y un EBITDA de \$ 25.130 millones. Una deuda financiera de \$ 208.652 millones y un patrimonio por \$ 174.210 millones. A la misma fecha, la empresa tenía inventarios corrientes por \$ 116.345 millones.

**Paula Acuña L.**

Analista de riesgo senior  
[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes D.**

Gerente general  
[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)

<sup>4</sup> Según cuadro de obras entregado por compañía.

<sup>5</sup> La nueva definición de sus negocios se exhibe en su Presentación de resultados Q1 2025.