

Por los probables efectos económicos del Covid - 19

Humphreys cambia tendencia de clasificación de Empresa Constructora Moller & Pérez-Cotapos S.A. de "Estable" a "Desfavorable"

Santiago, 31 de marzo de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las líneas de bonos emitidas por **Empresa Constructora Moller & Pérez Cotapos S.A. (Moller & Pérez Cotapos)** en "Categoría BBB+". Mientras que la tendencia de la categoría de riesgo cambia de "Estable" a "Desfavorable".

La empresa presenta una liquidez aceptable para enfrentar el *shock* económico y de liquidez que provocará la crisis del coronavirus. No obstante, la compañía concentra sus pasivos en el corto plazo, lo que limita su flexibilidad financiera (al 31 de diciembre su razón circulante era de 0,84 veces).

Cabe señalar que la sociedad aún no ha colocado bonos, pero se presume que la emisión permitiría mejorar la liquidez de la inmobiliaria. Además, parte de la deuda bancaria se paga al momento de la venta de las viviendas terminadas (propio del negocio inmobiliario); pero implicaría mayor cargo por gastos financieros.

Con todo, la tendencia "Desfavorable" responde al hecho que la crisis implicará, en lo inmediato, una caída abrupta en la venta de vivienda, y, posteriormente, una ralentización en la rotación de inventario, por cuanto se debilitará económicamente la demanda y se restringirá el acceso al crédito. A ello, se agrega que estos tres meses atrasarán la entrega de viviendas actualmente en proceso de construcción. Con todo, el área de construcción a terceros, conformado por hospitales públicos, no se vería afectada por la pandemia.

La tendencia "Desfavorable" podría revertirse si los hechos muestran que la velocidad de venta de vivienda se recupera rápidamente o, en su defecto, no afecta significativamente el balance de la sociedad inmobiliaria.

Moller & Pérez Cotapos es una compañía de construcción de obras civiles y de edificaciones inmobiliarias. Al 31 de diciembre de 2019 tuvo ingresos por \$ 156.222 millones y una deuda financiera de \$ 200.953 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB+

Contacto en **Humphreys**:
Carlos García B.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 – Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".