

## **Humphreys mantiene la clasificación de las líneas de bonos de Inmobiliaria Nialem S.A. en "Categoría AA-"**

*Nialem opera una superficie arrendable de 155,72 mil m<sup>2</sup>*

*Santiago, 10 de septiembre de 2024*

### **Instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Clasificación
Líneas de Bonos	AA-

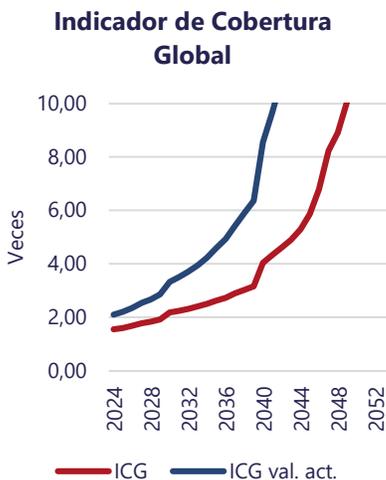
**Humphreys** decidió mantener la clasificación de las líneas de bonos de **Inmobiliaria Nialem S.A. (Nialem)** en "Categoría AA-" y ratificar la tendencia en "Estable".

La clasificación de riesgo de **Nialem** en "Categoría AA-" se debe, principalmente, a la capacidad de generación de flujos de los activos de la sociedad lo que permite una relación de 2,08 veces entre la valorización de activos y la deuda financiera. La calidad de los activos, en cuanto a la generación de flujos, se basa en su política de arrendamiento, con canon principalmente fijos y en su adecuada ubicación geográfica con elevada concurrencia.

Adicionalmente, se destaca la mejora de la diversificación de las unidades de negocios, la que, al cierre de diciembre de 2017, estaba concentrada particularmente en el sector de oficinas y locales comerciales con un 72,02% de los ingresos percibidos por **Nialem** y, al cierre de marzo de 2024, este porcentaje disminuyó a un 50,43%, dando paso a la renta internacional, el que a la misma fecha sumó el 7,76% de los ingresos.

Además, los arriendos se encuentran pactados principalmente en el largo plazo, teniendo en la actualidad una duración ponderada cercana a los 8,6 años y en unidades de fomento, lo cual limita los impactos de la inflación sobre los ingresos. A ello se suma que los arrendatarios primordiales son empresas con adecuada o elevada solvencia o, en su defecto, entidades cuya importancia relativa es muy reducida en el contexto del total de ingresos del emisor.

Otro aspecto que se destaca son las características propias del negocio, las cuales, una vez se materializan las inversiones, permiten que el flujo de caja operacional de la empresa sea elevado en relación con su nivel de ingresos. Junto a lo anterior, se debe considerar que, a medida que se van incorporando más propiedades arrendables como oficinas, bodegas industriales o locales comerciales, se atenúan los afectos que se pueden generar por el debilitamiento de una fuente de ingresos en particular, lo que debiera de reafirmarse a medida que entren en operación nuevos inmuebles a la cartera de propiedades. Al cierre de junio de 2024, su principal inmueble representa el 11,39% del total de ingresos de la compañía.



**Diego Tapia Zárate**  
 Analista de Riesgo  
 diego.tapia@humphreys.cl

**Ignacio Muñoz Quezada**  
 Jefe de Analistas  
 ignacio.munoz@humphreys.cl

Además, la clasificación se ve favorecida por la experiencia que posee en la gestión de negocios de renta inmobiliaria, centros comerciales y desarrollo inmobiliario. Asimismo, las condiciones de mercado favorecen a la liquidez de estos inmuebles para renta y con ello la posibilidad de refinanciamiento de la deuda.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve limitada por el hecho de que la sociedad —inserta en el rubro inmobiliario comercial— requiere hacer inversiones relevantes en activos fijos para mantener un crecimiento orgánico en el futuro, las cuales son financiadas —en general— por una mezcla de deuda, flujos de efectivo generados por el arriendo de propiedades y la venta de activos maduros que mantienen con dicho objetivo. En este sentido, la ejecución de proyectos no exitosos o menos rentables que los existentes podría deteriorar la relación actual entre capacidad de generación de flujos del emisor y sus obligaciones financieras, sin desconocer que el crecimiento de la capacidad instalada tiende a disminuir los efectos de nuevos proyectos.

El proceso de evaluación también incorpora el alto nivel de competencia en el sector en que se desenvuelve la compañía, lo que puede generar, en el mediano-largo plazo, presiones en el precio de arrendamiento de cada local. Tampoco se puede descartar que a futuro exista una disminución en la demanda de los centros ya existentes y/o un exceso de capacidad de las oficinas instaladas en zonas geográficas específicas como Santiago Centro. En este contexto, se incluye el riesgo de refinanciamiento de la estructura de deuda actual, en particular por su larga duración, lo cual, por el horizonte de tiempo, acentúa los riesgos de caída en los precios de arriendos, disminución en los niveles de ocupación y/o alza en las tasas de interés.

En el ámbito de ASG, **Nialem** presenta información en su memoria sobre las brechas salariales, detallando las diferencias por género y rango de edades.

La perspectiva de clasificación se califica en “Estable”, por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios de relevancia ni en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

A marzo de 2024, la empresa generó ingresos cercanos a UF 142 mil y registraba una deuda financiera por UF 4,25 millones. Al cierre de junio de 2024 operan una superficie arrendable del orden de 155,7 mil metros cuadrados, valorizados en UF 8,8 millones aproximadamente.