

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

8 MAY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Frontel). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Frontel opera como distribuidora de energía eléctrica en zonas de la región del Biobío, La Araucanía y Ñuble.

La matriz de Frontel es Inversiones Eléctricas del sur, clasificada en "AA+/Estables" por Feller Rate. Ésta actúa como el vehículo de inversión para el sector eléctrico de los fondos canadienses Ontario Teachers' Pension Plan Board y Alberta Investment Management Corporation.

Las características de monopolio natural regulado de sus operaciones de distribución, el estable crecimiento de la demanda y una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad, favorecen el perfil de negocios de Frontel. El marco legal vigente establece la obligatoriedad del servicio, niveles mínimos de calidad y un mecanismo de fijación de tarifas para las distribuidoras que permite traspasar los costos de compra de energía a los clientes finales regulados.

Los ingresos de Frontel han mantenido un alza sostenida en el período analizado, registrando a fines de 2022 un aumento de 9,6% respecto al período anterior, alcanzando los \$208.173 millones. Ello se debe a mayores ventas de energía, principalmente en el sector residencial, y a la indexación de la tarifa al IPC, tanto de Chile como de Estados Unidos.

Al cierre de 2022, la generación de Ebitda en 2022 fue de \$35.425 millones, lo que significó un aumento de 28,8% respecto al año anterior. Ello deja en evidencia las eficiencias en gastos operacionales que obtuvo la compañía durante el período, donde el incremento de ingresos compensó el alza de costos y gastos del período. A su vez, el margen Ebitda de Frontel también registró un crecimiento significativo, llegando a 17,0% a la misma fecha.

El flujo de caja neto de la operación ajustado (FNCOA) tuvo un alza de 25,5% en relación con el cierre de 2022, alcanzando los \$22.803 millones. Ello llevó a que el indicador de FCNOA sobre deuda financiera fuera de 30,0%, cifra inferior al 42,5% registrado a fines de 2021.

El endeudamiento financiero de Frontel se mantuvo en 0,5 veces en 2022. La deuda financiera de la compañía a diciembre de 2022 llegó a \$76.104 millones, con un alza de 5,7% anual. Ésta se explica, principalmente, por mayores préstamos a largo plazo por pagar a Inversiones Eléctricas del Sur, los cuales se incrementaron un 81,3% respecto al año anterior.

El Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 4,9 veces, desde las 12,8 veces registradas en 2021. Asimismo, el ratio de Feller Rate de deuda financiera neta sobre Ebitda se redujo de 2,5 veces a 2,0 veces.

La liquidez de la compañía está clasificada en "Sólida". Ello considera una sólida generación de flujos, una caja y equivalentes por \$4.356 millones a fines de 2022, y líneas de crédito comprometidas y no comprometidas. Esto, frente a vencimientos de corto plazo por cerca de \$778 millones, un capex base en línea con lo presupuestado

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-23	AA+	Estables
Apr-22	AA+	Estables
Línea Bonos 416, 663, 942, 943 - G, H, I, J, K, Línea		
Apr-23	AA+	Estables
Apr-22	AA+	Estables

por el grupo y un pago de dividendos por el 30% de la utilidad líquida del período.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que se mantenga el fuerte perfil de negocios de la empresa y que, producto de su fuerte capacidad operacional para generar fondos y de sus políticas financieras moderadas, se observen sólidos indicadores financieros, con un ratio de Feller Rate de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo 3,0 veces de manera estructural. Además, se espera que se comience a observar una regularización de la mora.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar si se genera un deterioro adicional en los indicadores de cobertura de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, una baja en los indicadores deuda financiera neta sobre Ebitda por debajo de la 1,0 vez podría potenciar este escenario, sin aumento en el riesgo del perfil de negocios ni el perfil financiero.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- ⦿ Thyare Garín – Analista Secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400