

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Nov-21	AA	Estables
Nov-20	AA	Estables
<b>LÍNEA BONOS 1021 - A, Línea</b>		
Nov-21	AA	Estables
Nov-20	AA	Estables

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE AGUAS MAGALLANES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

8 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y la línea de bonos de Aguas Magallanes S.A. (Aguas Magallanes). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Aguas Magallanes refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Adicionalmente, considera la constitución de Aguas Nuevas S.A. ("AA-/Estable"), Aguas del Altiplano S.A. y Aguas Araucanía S.A. (ambas "AA/Estables") como fiadoras y codeudoras solidarias de las obligaciones de sus líneas de bonos.

La clasificación incorpora, asimismo, el descalce del vencimiento de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga, en parte, por la presencia de una cuenta por cobrar a ECONSSA Chile (Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A.), asociada al valor residual de la inversión en infraestructura.

Aguas Magallanes entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la XII Región, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile, donde posee la concesión de plazo finito sobre su zona de operación hasta septiembre del año 2034.

A septiembre de 2021, la sociedad muestra un aumento en sus ingresos, alcanzando los \$ 13.732 millones, con una variación 9,6% respecto de igual periodo del año anterior, asociado a mayor cantidad de metros cúbicos vendidos de agua potable, en conjunto con mayores tarifas y con un positivo desempeño del segmento no regulado. En línea con lo anterior, la generación de Ebitda, a igual periodo, mostró un aumento de 19,4%, hasta alcanzar los \$ 6.651 millones.

A partir de lo anterior, el margen Ebitda aumentó levemente y, al tercer trimestre de 2021, alcanzó un 48,4%, en comparación al 44,4% alcanzado a igual fecha de 2020.

Con fecha 30 de julio de 2020, la compañía efectuó su primera colocación de bonos, así al 30 de septiembre de 2021, el stock de deuda financiera alcanzó \$ 37.773 millones, registrando un aumento de 3,9% respecto del cierre de 2020. Por su parte, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda llegó a 3,8 veces, menor a lo alcanzado a finales de 2020 (4,2 veces). Sin embargo, producto de un aumento en los gastos financieros en términos anuales, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros fue de 5,9 veces, menor a las 7,1 veces del cierre de 2020.

A septiembre de 2021, la liquidez de la compañía está calificada en "Satisfactoria". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 3.146 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba \$6.272 millones, en conjunto con líneas de crédito disponibles y buen acceso al mercado financiero. En contrapartida, su liquidez se encuentra condicionada por el reparto de dividendos hacia su matriz.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la sociedad mantendrá buenos indicadores crediticios, en línea con la industria en que participa. En particular, Feller Rate espera que la compañía conserve, de manera estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 4,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse en caso de un deterioro de los indicadores financieros, por sobre el escenario base de Feller Rate.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Andrea Faúndez – Analista principal
- ◉ Arturo Zuleta – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400