

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---------------------------------------|---------------|----------|
| SOLVENCIA | | |
| Nov-20 | AA | Estables |
| Jun-20 | AA | Estables |
| LÍNEA BONOS 1039 - A, B, Línea | | |
| Nov-20 | AA | Estables |
| Aug-20 | AA | Estables |

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN "AA" ASIGNADA A LA SOLVENCIA Y LA LÍNEA DE BONOS DE NUEVA ATACAMA S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

27 NOVEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó la clasificación "AA" a la solvencia y la línea de bonos, en proceso de inscripción, de Nueva Atacama S.A. (Nueva Atacama). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos en proceso de inscripción de Nueva Atacama S.A. (Nueva Atacama) refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

La clasificación incorpora, asimismo, el descalce del término de la concesión con el vencimiento de los bonos, 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.

Nueva Atacama (ex Aguas Chañar) entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la III Región, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile, donde posee la concesión de plazo finito sobre su zona de operación hasta el año 2034.

A junio de 2020, la sociedad muestra un desempeño similar al de 2019 tras una serie de mejoras de eficiencias implementadas por el grupo, alcanzando ingresos por \$ 15.331 millones, con un crecimiento de un 4,4% respecto a igual periodo del año anterior, lo anterior, además de un importante crecimiento en el Ebitda asociado con las eficiencias alcanzadas por la entidad, hasta alcanzar un margen de 33,4%.

A raíz de la contingencia actual, se observa una leve merma en la generación de Ebitda, asociado con los mayores gastos por medidas sanitarias necesarias para su correcto funcionamiento, no obstante, se espera que este deterioro sea transitorio y que la empresa pueda mantener márgenes en torno a lo exhibido en los periodos más recientes.

A igual fecha, el stock de deuda financiera alcanzó \$ 63.186 millones, alcanzando un *peak* de endeudamiento para la empresa. Sin embargo, este mayor nivel de endeudamiento registrado tanto al cierre de 2019 como a junio de 2020, ha sido compensado por la mayor generación de Ebitda de estos periodos, haciendo que los indicadores crediticios se vean fortalecidos en comparación a lo registrado en ejercicios anteriores. Así, al primer trimestre de 2020, los indicadores de deuda financiera neta a Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros alcanzaron las 5,3 veces y 4,3 veces respectivamente.

Por otro lado, durante agosto del presente año, la compañía realizó su primera colocación de bonos por un monto de UF 2,3 millones, divididos en dos series, a ser utilizados para el prepago de deuda financiera que registraba la entidad a la fecha.

A junio de 2020, la liquidez de la compañía era "Satisfactoria" y considera niveles de caja y equivalentes por \$ 389 millones y una generación anual de flujos operacionales (FCNOA) de \$ 4.982 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera de corto plazo por \$ 37.740 millones, los cuales fueron pagados casi en su totalidad con los fondos recaudados en la colocación. En contrapartida, la posición de liquidez de la compañía se encuentra moderada en atención al de reparto de dividendos hacia sus accionistas, que en la actualidad corresponde al 30% de sus utilidades, sin embargo, se espera que en el futuro la sociedad comience a pagar mayores dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la mantención de buenos indicadores crediticios. En particular, Feller Rate espera que la compañía mantenga una generación de Ebitda en los rangos actuales. Lo anterior, en conjunto con un nivel de endeudamiento relativamente estable haría que esta pueda mantener un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en los rangos en torno a las 5,5 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.

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