

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

5 DECEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y la línea de bonos de 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 septiembre de 2022, la sociedad mostró un importante incremento de 39,8% en sus ingresos operacionales, alcanzando los \$35.125 millones. Lo anterior, relacionado con una mayor tarifa por indexación tanto en el suministro de agua potable como en el tratamiento de aguas servidas, y por el aumento en los metros cúbicos distribuidos y procesados, en conjunto con el crecimiento del segmento no regulado.

De esta manera, el margen Ebitda exhibido en el periodo ascendió a 41,2%, desde un 37,3% presentando a igual fecha de 2021.

Por otro lado, durante agosto de 2020, 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 la entidad registraba a la fecha.

A septiembre de 2022, los pasivos financieros de la compañía mostraron un alza de 11,6% anual hasta los \$88.807 millones, debido principalmente al reajuste de los bonos corporativos dado que estos se encuentran en UF (alza de 13,3% anual), sumado, en menor medida, a la incorporación de una línea de sobregiro por \$2.012 millones.

El mayor nivel de endeudamiento registrado a septiembre de 2022 fue compensado por la mayor generación Ebitda, lo que se tradujo en que los indicadores crediticios se vieran fortalecidos en comparación a los ejercicios anteriores. Así, al tercer trimestre de 2022, los indicadores de deuda financiera neta a Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros alcanzaron las 4,4 veces y 6,9 veces, respectivamente, en comparación a las 5,2 y 5,4 veces, respectivamente, alcanzadas al cierre de 2021.

Por su parte, a septiembre de 2022 el endeudamiento financiero neto alcanzó las 5,4 veces, por sobre las 4,8 veces registradas al cierre de 2021.

La capacidad de pago de la compañía, medida a través del indicador flujo de caja neto operacional (FCNOA) sobre deuda financiera, se mantuvo respecto a diciembre 2021 en 14,3%.

A septiembre de 2022, la liquidez de la compañía está calificada en "Satisfactoria". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$1.045 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba \$12.694 millones. A esto se suma una estructura de endeudamiento sin vencimientos financieros relevantes en el corto plazo y un capex asociado a su plan de inversiones.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Nov-22	AA	Estables
Nov-21	AA	Estables
<b>LÍNEA BONOS 1039 - A, B, Línea</b>		
Nov-22	AA	Estables
Nov-21	AA	Estables

En contrapartida, la posición de liquidez de la compañía se encuentra moderada en atención al 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: Feller Rate espera que la sociedad mantenga indicadores crediticios en línea con la industria en que participa. En particular, prevé que la compañía conservará una generación de Ebitda en los rangos actuales, en conjunto con un nivel de endeudamiento relativamente estable, que permita evidenciar un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda y ratios de coberturas en los rangos esperados para su clasificación.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se podría gatillar en caso de mostrar políticas financieras más agresivas, con indicadores estructuralmente más deteriorados.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Thyare Garín – Analista principal
- ⦿ Andrea Faúndez – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

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