	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-26	AA+	Estables
7-09-26	AA+	Estables
Bonos 284 - B		
30-09-26	AA+	Estables
7-09-26	AA+	Estables
Línea Bonos 1215, 1216, 869, 870 - A, B, C, Linea		
30-09-26	AA+	Estables
7-09-26	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE SURALIS.

7 OCTUBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Suralis S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a Suralis refleja un perfil de negocios calificado en "Fuerte" y una posición financiera categorizada en "Satisfactoria".

El "Fuerte" perfil de negocios de Suralis se sustenta en su carácter de monopolio natural regulado dentro de sus áreas de concesión en las regiones de Los Lagos y Los Ríos, lo que asegura una alta predictibilidad en la demanda. Además, considera la alta prioridad que presenta como servicio básico y una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad y elevadas coberturas técnicas en su área de operación.

La "Satisfactoria" posición financiera incorpora la estabilidad de sus ingresos, la consistencia de sus indicadores de endeudamiento dentro de lo esperado para la industria sanitaria y su acceso al mercado de capitales. En contraposición, la compañía presenta una liquidez categorizada en "Ajustada", está expuesta a una industria intensiva en inversiones y a riesgos climáticos, y está sujeta al marco regulatorio y los procesos tarifarios.

Suralis S.A. presta servicios de producción y distribución de agua potable, recolección y tratamiento de aguas servidas en 33 localidades de las regiones de Los Lagos y Los Ríos. Asimismo, desarrolla negocios no regulados vinculados al tratamiento de residuos industriales líquidos, proyectos de agua potable rural y servicios complementarios asociados.

Durante junio de 2026, la empresa obtuvo ingresos operacionales por $48.755 millones, exhibiendo una variación de 0,5% anual, por sobre junio de 2025. Este aumento se explica por el incremento de los ingresos de agua potable, producto de un mayor precio medio derivado de la indexación tarifaria aplicada en abril de 2026, compensado parcialmente por menores ingresos de aguas servidas y de otros ingresos.

A junio de 2026, la generación de Ebitda fue $21.537 millones, aumentando un 3,4% respecto a junio de 2025. En tanto, el margen Ebitda fue de 44,2% a junio de 2026. Lo anterior considera una disminución de 1,7% en los costos y gastos operacionales, principalmente por menores gastos en mantención de redes y seguros de infraestructura.

Al cierre de junio de 2026, el FCNOA alcanzó $12.812 millones, cifra superior a los $12.278 millones de junio de 2025. No obstante, el indicador FCNOA/Deuda Financiera fue de 17,1%, disminuyendo con respecto al periodo anterior (17,4% a junio de 2025) debido al aumento de deuda. Este nivel se considera en línea con sus comparables regionales, aunque refleja una leve presión respecto de los últimos años.

La deuda financiera ha mantenido un crecimiento sostenido en el periodo analizado, registrando un máximo al cierre de junio de 2026 por $214.865 millones, con un aumento de un 7,3% sobre el cierre de 2025. Esta alza se explica por el reajuste de las obligaciones denominadas en UF y financiamiento de inversiones, y el pago de dividendos por $8.112 millones. En abril de 2026, la compañía suscribió un crédito sindicado con Scotiabank y Bci por UF1,5 millones, con vencimiento en 2027, destinado al refinanciamiento de deuda existente."

A la misma fecha, el patrimonio de la empresa era de $86.545 millones, presentando una disminución de un 3,2% respecto del cierre de 2025, explicada por el reparto de dividendos con cargo a las utilidades de 2025, compensado parcialmente por las ganancias del periodo ($2.793 millones). Con ello, el indicador de endeudamiento

financiero aumentó desde 2,2 veces al cierre de 2025 a 2,5 veces a junio de 2026.

La empresa registró un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 4,7 veces al cierre de 2025 y de 5,0 veces a junio de 2026. Por su parte, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros alcanzó las 6,9 veces a diciembre de 2025, subiendo a 7,3 veces a junio de 2026.

Suralis presenta una posición de liquidez clasificada en "Ajustada". Esto, considerando una caja y equivalentes por un total de $2.442 millones, junto a un FCNOA de $36.791 millones a junio de 2026, en comparación con los vencimientos de deuda financiera de corto plazo por $84.392 millones. Asimismo, toma en cuenta el buen acceso al mercado financiero para el financiamiento de dicho plan y el refinanciamiento de las obligaciones de corto plazo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate estima que la sociedad mantendrá un perfil de negocios fuerte, sustentado en su condición de monopolio natural regulado en sus áreas de concesión, junto con indicadores crediticios en línea con la industria en que participa, aunque con un mayor grado de apalancamiento relativo en comparación a lo exhibido en periodos anteriores, debido a las mayores inversiones requeridas.

En particular, Feller Rate espera que la compañía conserve, de manera estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 5,0 veces, con tendencia hacia un control del endeudamiento en el corto y mediano plazo. Asimismo, considera el refinanciamiento total de las obligaciones a corto plazo, dado el buen acceso que tiene esta industria al mercado de capitales.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable. No obstante, podría darse en caso de mostrar políticas financieras más agresivas y métricas de endeudamiento por sobre los rangos asociados y/o deterioros en su liquidez o mayor volatilidad en el perfil de riesgo de negocios.

ESCENARIO DE ALZA: Se consideraría poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Flores V.– Analista primario

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Joaquín Flores - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad