

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Sep-26	AA+	Estables
Sep-25	AA+	Estables
Bonos 284 - B		
Sep-26	AA+	Estables
Sep-25	AA+	Estables
Línea Bonos 1215, 1216, 869, 870 - A, B, C, Línea		
Sep-26	AA+	Estables
Sep-25	AA+	Estables

ANTE EVENTUAL CAMBIO DE CONTROLADOR, FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE SURALIS.

7 SEPTEMBER 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Suralis S.A. ante el eventual cambio de controlador de la compañía. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El 28 de agosto de 2026, a través de un Hecho Esencial informado a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Suralis S.A. señaló que el controlador final Algonquin Power Utilities Corp. había suscrito un acuerdo de compraventa de acciones con Toesca Infraestructura SS Fondo de Inversión comprometiendo a vender su 68,07% de propiedad de Eco AcquisitionCo SpA. Dado que Toesca Infraestructura II Fondo de Inversión es titular desde el año 2021 del 31,93% de Eco AcquisitionCo SpA, la eventual materialización de la operación permitirá que los referidos fondos administrados por Toesca S.A. Administradora General de Fondos sean titulares del 100% de Eco AcquisitionCo Spa y, a través de ésta, directa e indirectamente del 93,96% de las acciones de Suralis S.A. El cierre de la transacción está sujeta a aprobaciones regulatorias y otras condiciones habituales para este tipo de operaciones.

Toesca AGF es una administradora con amplia experiencia en activos tradicionales y alternativos, incluyendo infraestructura, crédito privado, inmobiliario, activos agrícolas, *private equity* y renta variable. En julio de 2026, el Grupo Toesca adquirió el 100% de Frontal Trust AGF, operación que elevó los activos bajo administración de la plataforma a cerca de US\$2.500 millones y fortaleció su escala, diversificación y experiencia, particularmente en la gestión de activos alternativos.

En opinión de Feller Rate, dicho cambio de control sobre Suralis no genera ninguna variación sustancial sobre los principales fundamentos del crédito del emisor. Así, Toesca AGF ha señalado que mantendría el modelo de negocios que permita continuar con la alta estabilidad de flujos operacionales ligados al negocio sanitario, con foco en su estrategia de desarrollo, lo cual es consistente con el actual perfil de negocios de la compañía. Por otra parte, Feller Rate no espera cambios relevantes que afecten el perfil financiero de la compañía, manteniendo niveles de endeudamiento, métricas crediticias y reparto de dividendos en línea con las actuales categorías de riesgo. Asimismo, se aprecia la mantención de la autonomía financiera en el manejo y gestión de fondos y el financiamiento local, junto con su buen acceso al mercado de capitales.

Con respecto al nuevo controlador, Feller Rate considera el alto grado de conocimiento de la compañía y del sector que ha mantenido Toesca gracias a su relación de propiedad durante varios años, junto con la elevada experiencia en negocios de infraestructura. Con todo, Feller Rate continuará monitoreando la materialización de la operación y su evolución, verificando que ésta se desarrolle en línea con los antecedentes y condiciones considerados en la presente opinión.

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 su atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad y elevadas coberturas técnicas en su área de operación.

El “Satisfactorio” perfil financiero refleja la estabilidad de sus ingresos, así como la consistencia de sus indicadores de endeudamiento —dentro de lo esperado para la industria sanitaria— y el acceso al mercado de capitales. En contraposición, la compañía está expuesta a una industria intensiva en inversiones, riesgos climáticos, además de estar 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Martorell P – Analista primario

Felipe Pantoja – Analista secundario

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400