

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-21	AA+	Estables
Jun-20	AA+	Estables
ACCIONES - A, B, C		
Jun-21	1ª Clase Nivel 4	
Jun-20	1ª Clase Nivel 4	
BONOS 232 - A		
Jun-21	AA+	Estables
Jun-20	AA+	Estables
LEC 87 - Línea		
Jun-21	retiro	
Jun-20	AA+/Nivel 1+	Estables
LÍNEA BONOS 293, 374, 419, 493, 562, 809, 810, 850, 851 - D1, D2, H, J, Línea, M, O, P, Q, T, U, V, W, X		
Jun-21	AA+	Estables
Jun-20	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES ASIGNADAS A LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE ESVAL. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Esval S.A. A la vez, confirmó sus acciones en "Primera Clase Nivel 4". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a Esval S.A. refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Esval S.A. entrega servicios sanitarios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas en la región de Valparaíso y, a través de Aguas del Valle S.A., en la región de Coquimbo.

La industria sanitaria chilena se considera de bajo riesgo, dado su carácter de monopolio natural en las zonas de concesión, su reducida sensibilidad ante cambios en la actividad económica y la alta prioridad que presenta como servicio básico. Sin embargo, esta situación implica que la empresa está expuesta al marco regulatorio y a los procesos tarifarios.

Esval opera en zonas de concesión que han enfrentado una sequía prolongada en los últimos períodos. Ello ha presionado sus márgenes operacionales e incrementado sus necesidades de inversión orientadas a paliar esta situación.

Producto de la pandemia, los resultados de la empresa se han visto afectados, aunque ello no ha influido en su capacidad para cumplir con sus vencimientos de deuda y necesidades de capital.

A marzo de 2021, los ingresos ordinarios de la compañía llegaron a \$ 56.799 millones, y los costos de operación, a \$ 6.539 millones, ambos sin variaciones significativas respecto del mismo periodo del año anterior. Los gastos aumentaron en 11,3%, llegando a \$ 24.696 millones, producto de un aumento de desembolsos en beneficios a los empleados y de provisión de incobrables producto de la pandemia.

Así, el Ebitda de Esval a marzo de 2021 fue de \$ 25.565 millones, mostrando una disminución de 10,9% respecto del mismo mes de 2020, mientras que el margen Ebitda llegó a 45%.

Al cierre de marzo de 2021, la deuda financiera de Esval alcanzó los \$ 538.174 millones, de los cuales el 85,7% corresponde a obligaciones con el público. En tanto, la deuda financiera neta sobre Ebitda fue de 6,8 veces, el Ebitda sobre gastos financieros alcanzó las 4,0 veces y el FCNOA sobre deuda financiera fue 14%, mostrando un deterioro en comparación a marzo de 2020.

La liquidez de la compañía es "Robusta", dado su perfil de vencimientos de deuda estructurado en el largo plazo, una alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales, la presencia de líneas de crédito y la mantención de caja y equivalentes por \$ 15.808 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos de \$ 27.061 millones en los doce próximos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Se fundamenta en la alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales, asociada a una posición de liquidez robusta, lo que le permite cubrir sus inversiones, vencimientos de deuda y el pago de dividendos sin afectar su posición financiera, la cual debería mantenerse estable en el mediano plazo. Además, considera

el escenario hídrico actual, con el cual puede mantener la continuidad del suministro sin comprometer la generación de Ebitda.

Debido al impacto de la pandemia en los resultados de Esval, se han observado deterioros en sus indicadores de cobertura. Sin embargo, se espera que esta situación no sea estructural y que, en un escenario postpandemia, regresen a los niveles registrados antes de 2020.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante la existencia de políticas financieras más agresivas, un deterioro operacional y/o indicadores de cobertura deteriorados fuera de lo contemplado para el rango de clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: En atención a lo antes expuesto, este escenario es de baja probabilidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Andrea Faúndez – Analista principal
- ◉ Camila Sobarzo – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isaac Escrich - Tel. 56 2 2757 0400