	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-25	AA+	Estables
Jun-24	AA+	Estables
Acciones - A, B, C		
Jun-25	1ª Clase Nivel 4	
Jun-24	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 477, 478, 785, 786 - D, E, H, I, J, K, Linea		
Jun-25	AA+	Estables
Jun-24	AA+	Estables
Línea Bonos 785 - Linea		
Jun-25	retiro	
Jun-24	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE ESSBIO. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

4 JULY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Essbio S.A. A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 4”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “AA+” refleja un perfil de negocios “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

El “Fuerte” perfil de negocios de Essbio se sustenta en las características de monopolio natural regulado de sus principales operaciones en sus zonas de concesión, su reducida sensibilidad ante cambios en la actividad económica, la alta prioridad que presenta como servicio básico, junto con una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad.

El “Satisfactorio” perfil de su posición financiera considera la alta estabilidad y predictibilidad de sus márgenes, sus indicadores de endeudamiento consistentes con su estabilidad, una alta flexibilidad financiera y una sólida posición de liquidez. En contraposición, la compañía está expuesta a una industria intensiva en inversiones mandatorias, exigencia de niveles mínimos de calidad, riesgos climáticos tanto físicos como de transición, además de estar sujeta al marco regulatorio y los procesos tarifarios.

Essbio presta servicios de suministro de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en las regiones de O’Higgins, de Ñuble y de Biobío. Es la segunda compañía sanitaria del país según cantidad de clientes (con un total de 921.561), con una participación de 15,1% a nivel nacional.

A cierre de 2024, los ingresos operacionales de Essbio alcanzaron los $245.722 millones, con un incremento anual del 4,5%; esto, debido principalmente al aumento de los ingresos regulados con variación de 4,8% (+$10.075 millones) y por alza de la tarifa media de un 5,1%.

La estructura de costos y gastos presentó variación anual positiva de 6,0%, llegando a los $42.017 millones, por mayores costos en materia prima y consumibles (+5,3%), alza en gasto de remuneraciones y mayor sueldo promedio; por esto, el margen Ebitda disminuyó a un 44,0% (-1,3 puntos porcentuales) respecto al cierre de 2023.

A marzo de 2025, los ingresos operacionales de la compañía alcanzaron los $73.717 millones, con un incremento anual del 6,5%, continuando con la tendencia positiva registrada en años anteriores. Esto, explicado por el aumento en ventas de servicios regulados, mayor consumo y una mayor tarifa media (+5,0%). Los costos operacionales, en tanto, subieron en un 9% respecto a marzo de 2024, debido a mayores gastos en materia prima y consumibles. Sin embargo, el margen Ebitda fue de 54,5%, aumentando un 4,0% respecto a marzo de 2024, y la generación de Ebitda de $40.167 millones, gracias a los positivos resultados operacionales del periodo.

Essbio, históricamente, ha financiado su plan de inversiones con una combinación de generación de flujos y recursos de terceros, destacando el uso tanto de créditos bancarios como de emisiones de deuda. La compañía mantiene un exigente plan de inversiones, debiendo acceder a financiamiento adicional para su ejecución. Así, su deuda financiera pasó desde los $474.802 millones en 2021 hasta los $619.363 millones a marzo de 2025.

La razón entre deuda financiera neta y Ebitda ha fluctuado entre las 5,1 veces y 5,5 veces entre 2022 y 2024. A marzo de 2025, este ratio fue de 5,3 veces, apoyado por la mayor generación de Ebitda ya mencionada. Por su parte, el ratio de cobertura de gastos

financieros se mantuvo en 6,0 veces a marzo de 2025 (misma cifra a marzo de 2024).

La liquidez de la compañía es "Sólida", 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 $17.328 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos en los próximos 12 meses.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas de la clasificación consideran la alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales y la sólida posición de liquidez de la compañía. Estas, a juicio de Feller Rate, le permitirían cubrir sus inversiones, sus vencimientos de deuda y el pago de dividendos sin afectar su posición financiera, la cual debería mantenerse estable en el mediano plazo.

ESCENARIO DE BAJA: Este se considera poco probable en el corto plazo. Sin embargo, podría darse en caso de existir políticas financieras más agresivas que impacten negativamente los parámetros crediticios de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Este se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Paloma Iturrieta – Analista Principal

Isaac Escrich – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - 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.