

## FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE NUEVOSUR. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

6 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Nuevosur S.A. (Nuevosur). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La clasificación “AA” asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Nuevosur refleja un perfil de negocio “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Nuevosur posee la concesión por 30 años (desde diciembre de 2001) de la producción y distribución de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la región del Maule. Es la cuarta compañía sanitaria del país, atendiendo a 293.469 clientes dentro de su zona de concesión.

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, ello la hace estar expuesta al marco regulatorio y a los procesos tarifarios.

A marzo de 2022, la compañía presentó ingresos por \$20.968 millones generando un incremento de 10,7% respecto al cierre del primer trimestre de 2021. Ello se debió al aumento de los ingresos regulados, lo que fue contrarrestado, parcialmente, por menores ingresos no regulados. Esta alza es consistente con los mayores volúmenes de agua suministrados y con una tarifa más alta, tras la indexación en 2021 en los meses de junio, septiembre y diciembre, y en marzo de 2022.

Durante el mismo periodo, los costos de venta ascendieron a \$2.443 millones, presentando un aumento de 11,5% anual, relacionado principalmente con mayores gastos en energía eléctrica y, en menor medida, por mayores costos químicos y de materiales.

Los gastos de administración alcanzaron los \$5.317 millones, registrando un alza de 4,7% respecto al cierre de marzo 2021, asociado con un aumento en otros gastos por naturaleza (mantención de redes y equipos, y costos de camiones aljibe), además de mayores gastos por beneficios a los empleados debido a un alza en remuneraciones.

De esta manera, el Ebitda generado a la misma fecha alcanzó los \$13.208 millones, cifra un 13,2% por sobre el primer trimestre de 2021, en línea con el aumento de los ingresos, presentando eficiencias en costos y gastos durante el periodo. En tanto, el margen Ebitda fue de 63,0%, manteniéndose por sobre el promedio de los últimos años (54,1% desde el cierre de 2013 a misma fecha de 2021) y por sobre el 61,6% a marzo 2021.

La deuda financiera al cierre de 2021 alcanzó los \$157.277 millones, incrementándose en 11,3% respecto a diciembre 2020. Ello, debido a que, en septiembre de 2021, se obtuvo un nuevo préstamo con el Banco Scotiabank por un monto de \$48.000 millones, lo que fue contrarrestado por el pago del crédito adeudado al Banco Estado (cedido posteriormente al Banco BCI) por \$25.000 millones en marzo del mismo año. Luego, en marzo de 2022, las obligaciones financieras disminuyeron en 3,6% hasta alcanzar los \$151.555 millones, en línea con la amortización de los bonos corporativos.

En tanto, los indicadores de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda, Ebitda sobre gastos financieros y FCNOA sobre deuda financiera alcanzaron las 3,5 veces, 6,5 veces y 24,0%, respectivamente, en línea con su perfil de riesgo.

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

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Jun-22	AA	Estables
Jun-21	AA	Estables
<b>LÍNEA BONOS 1040, 491 - A, Línea</b>		
Jun-22	AA	Estables
Jun-21	AA	Estables

por \$20.471 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos de corto plazo por \$15.684 millones.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

---

ESCENARIO BASE: Se espera que la empresa conserve un nivel de deuda relativamente estable y que sus indicadores financieros permanezcan en línea con la tendencia presentada en los últimos periodos, de acuerdo con el crecimiento de sus operaciones. Asimismo, se espera que mantenga una política de dividendos de acuerdo con su disponibilidad de excedentes de caja, sin presionar al alza su nivel de endeudamiento y conservando su posición de liquidez.

ESCENARIO DE BAJA: Este escenario se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, podría darse en caso de darse políticas financieras más agresivas, que impacten de forma negativa y estructural los parámetros crediticios.

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

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

---

- ⦿ Thyare Garín – Analista principal
- ⦿ Camila Sobarzo- Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400