

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Saesa). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Saesa reflejan un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Saesa es la matriz de un grupo de empresas que distribuye electricidad en zonas comprendidas entre las regiones de La Araucanía y Los Lagos. Además, su filial Edelayesen participa en negocios de generación y transmisión, aparte de distribución, al ser un sistema aislado.

La matriz de Saesa es Inversiones Eléctricas del Sur, clasificada en "AA-/Estables" por Feller Rate. Esta actúa como el vehículo de inversión para el sector eléctrico de los fondos canadienses Ontario Teachers' Pension Plan Board y Alberta Investment Management Corporation.

Las características de monopolio natural regulado de sus operaciones de distribución, el estable crecimiento de la demanda y una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad, favorecen el perfil de negocios de Saesa. El marco legal vigente establece la obligatoriedad del servicio, niveles mínimos de calidad y un mecanismo de fijación de tarifas para las distribuidoras, que permite traspasar los costos de compra de energía a los clientes finales regulados.

En diciembre de 2020, la compañía anunció un proceso de reestructuración societaria, con la división en dos sociedades: la continuadora, que mantiene el nombre Saesa y mantiene las filiales Luz Osorno y Edelayesen, y una nueva sociedad Saesa Transmisión, a la cual se le transfirió la filial STS. Además, las filiales STC, STN y SATT se traspasaron a la relacionada STA.

La compañía, al ser considerada esencial, ha mantenido su operación durante las restricciones producto del avance de la pandemia de Covid-19. Aunque sus ventas se mantuvieron estables, debido a que la mayor demanda del sector residencial compensó la baja del sector comercial, si se ha apreciado un alza en la morosidad, debido a la imposibilidad de realizar cortes de suministro, por la Ley de Servicios Básicos, y por la situación económica que enfrenta el país. Esto obligó a la empresa a aumentar sus provisiones y registrar mayores pérdidas por deterioro de valor, además de registrar un impacto en la generación de flujos del periodo.

Al cierre de 2020, los ingresos consolidados de Saesa fueron de \$ 339.670 millones, con un aumento del 8,2%. En línea con esto, el Ebitda alcanzó los 58.407 millones, con un alza de 3,7% en comparación con el mismo periodo de 2019. El margen Ebitda, en tanto, fue de 17,2% a finales de diciembre.

A diciembre de 2020, la deuda financiera consolidada alcanzó los \$ 160.325 millones, una disminución del 40,8%, producto del traspaso de la deuda de las filiales a STA (en el caso de STC, SATT y STN) y a Saesa Transmisión (en el caso de STS).

A finales de 2020, el endeudamiento financiero de Saesa se mantuvo estable en 0,6 veces. En el caso de los indicadores de cobertura, el *ratio* de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las 2,7 veces respecto de las 4,8 veces registradas a fines de 2019, mientras que el Ebitda sobre gastos financieros alcanzó las 10,2 veces, una mejora en comparación con las 8,5 veces registradas en diciembre de 2019.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Apr-21	AA+	Estables
Apr-20	AA+	Estables
LEC 99 - Linea		
Apr-21	AA+/Nivel 1+	Estables
Apr-20	AA+/Nivel 1+	Estables
LÍNEA BONOS 397, 398, 664, 665, 742, 946, 947 - J, L, Linea, 0		
Apr-21	AA+	Estables
Apr-20	AA+	Estables

La liquidez de Saesa está calificada en "Satisfactoria", asociada a una a una generación de flujos que históricamente ha sido sólida, una caja y equivalentes por \$ 38.860 millones a diciembre de 2020 y una línea de crédito comprometida. Esto, frente a vencimientos de corto plazo por \$ 1.617 millones, un exigente plan de inversiones y una política de dividendos flexible.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que el perfil de negocios de la compañía se mantenga calificado en "Fuerte" y que, producto de su alta capacidad de generación de flujos y de sus políticas financieras moderadas, se observen satisfactorios indicadores de cobertura, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo las 3,0 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar si se observa un deterioro adicional en los indicadores de cobertura, de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, una baja en los indicadores deuda financiera neta sobre Ebitda por debajo de la 1,0 vez podría gatillar un alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400