

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-20	AA	Estables
Nov-19	AA	Estables
LÍNEA BONOS 1021 - A, Línea		
Nov-20	AA	Estables
Jul-20	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE AGUAS MAGALLANES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

27 NOVEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y la línea de bonos de Aguas Magallanes S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Aguas Magallanes refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Adicionalmente, considera la constitución de Aguas Nuevas S.A. ("AA-/Estable"), Aguas del Altiplano S.A. y Aguas Araucanía S.A. (ambas "AA/Estables") como fiadoras y codeudoras solidarias de las obligaciones de sus líneas de bonos.

La clasificación incorpora, asimismo, el descalce del vencimiento de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga, en parte, por la presencia de una cuenta por cobrar a ECONSSA Chile (Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A.), asociada al valor residual de la inversión en infraestructura.

Aguas Magallanes entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la XII Región, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile, donde posee la concesión de plazo finito sobre su zona de operación hasta septiembre del año 2034. A junio de 2020, la sociedad registra una leve caída en sus ingresos, alcanzando los \$ 8.330 millones, con una variación negativa del 0,9% respecto de igual periodo de 2019, asociado con una disminución en las ventas del segmento no regulado y una estabilidad en los negocios regulados.

A igual periodo, la generación de Ebitda mostró una tendencia más pronunciada que los ingresos, con una caída de 3,6%, alcanzando \$ 3.977 millones, asociado con el incremento en los gastos de administración. Así, el margen Ebitda se vio levemente debilitado, alcanzando un 47,7% en el segundo trimestre de 2020 (49,1% a igual fecha del año anterior).

A junio de 2020, el stock de deuda financiera fue de \$ 4.877 millones, registrando un aumento de un 5,5% respecto de diciembre de 2019. En tanto, los ratios de endeudamiento se vieron afectados, donde los indicadores de deuda financiera neta a Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros alcanzaron las 0,2 veces y 37,5 veces, respectivamente.

Los bajos niveles de endeudamiento mostrados se deben a que la compañía había financiado su operación mayoritariamente mediante flujos operacionales y fondos provenientes de su matriz, Aguas Nuevas. No obstante, con fecha 30 de julio de 2020, la compañía efectuó su primera colocación de bonos por UF 1,1 millones, cuyos fondos se destinaron principalmente al pago de obligaciones con su matriz.

A junio de 2020, la liquidez de la compañía era "Satisfactoria". Ello consideraba niveles de caja y equivalentes por \$ 2.784 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba \$ 1.847 millones, en conjunto con líneas de crédito disponibles y buen acceso al mercado financiero. En contrapartida, su liquidez se encuentra condicionada por el reparto de dividendos hacia su matriz.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la sociedad mantendrá buenos indicadores crediticios, considerando la colocación de su serie A, en línea con la industria en que participa. En particular, Feller Rate espera que la compañía conserve, de manera estructural, un

indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 4,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse en caso de un deterioro de los indicadores financieros, por sobre el escenario base de Feller Rate.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400