

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-24	AA	Estables
Mar-23	AA	Estables
Línea Bonos 787, 788 - B, Línea		
Mar-24	AA	Estables
Mar-23	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 APRIL 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones "AA" asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. reflejan un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Constituida en 1957, el rubro principal de Sonacol es el transporte de subproductos de petróleo a través de oleoductos. La compañía es propietaria de 466 km de oleoductos, divididos en 6 oleoductos, 9 estaciones de bombeo, un terminal de entrega de productos en Maipú y un centro de despacho en Santiago, concentrando todas sus actividades en la zona central del país.

El modelo de negocios de la compañía le permite mantener una alta estabilidad en sus flujos. Ello, debido a la constante y creciente demanda de combustibles en el país; la estabilidad de sus costos; el carácter estratégico de sus activos para sus dueños (quienes, además, poseen una amplia experiencia en la industria); clientes con una alta calidad crediticia; e importantes ventajas y posición competitiva en la industria. Esto ha resultado en ingresos en rangos de \$45.000 - \$70.000 millones y márgenes Ebitda estables en torno al 70-80%.

Al cierre de 2023 los ingresos y Ebitda presentaron una disminución de un 3,9% y 10,9% respectivamente sobre 2022, debido a una menor carga transportada durante el periodo junto a un aumento en el nivel de costos y gastos operacionales.

Al 31 de diciembre de 2023, la deuda financiera de la compañía alcanzó los \$95.136 millones, aumentando desde los \$93.804 millones de 2022. Ésta se encuentra conformada por una combinación diversificada de préstamos bancarios y bonos colocados en el mercado local en diciembre de 2014, los cuales refinanciaron parte de los pasivos de corto plazo, mejorando la duración y el costo de fondeo.

En línea con una mayor generación de Ebitda, la compañía alcanzó un indicador de deuda financiera/Ebitda de 2,1 veces y una cobertura de gastos financieros de 6,0 veces veces en 2023, ambos dentro del rango esperado para la clasificación.

La empresa exhibe una buena flexibilidad financiera, respaldada por una posición de liquidez clasificada en "intermedia", un amplio acceso al mercado financiero bancario y bajos requerimientos de capital de trabajo. Al cierre de 2023, la caja de la compañía alcanzó los \$1.290 millones, mantiene además líneas de crédito por sobre los \$70.000 millones. Por otro lado, la empresa mantiene unos vencimientos de deuda financiera en 12 meses por cerca de \$58.374

Asimismo, la estable generación de flujos operativos le ha permitido tener una generación de caja libre de inversiones positiva y mantener un alto reparto de dividendos sin afectar su perfil financiero.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: La compañía tiene un plan de inversiones base ligado a capex de mantenimiento. Este aumentaría en los próximos años dado el plan de modernización de los activos y de los procesos, pero dentro del ámbito de conservación de los estándares de funcionamiento, siendo financiado principalmente a través de fondos

propios. No se esperan desembolsos por el Proyecto Nuevo Oleoducto Maipú – Aeropuerto Arturo Merino Benítez puesto que, pese a tener la aprobación por parte de las autoridades medioambientales, no ha sido aprobado por el Directorio y, además, aún se encuentra en etapas de estudio e ingeniería. No obstante, se espera que el indicador Deuda financiera/Ebitda se mantenga en rangos acordes con la clasificación (hasta 3,0 veces en el nivel más alto de inversiones).

ESCENARIO DE BAJA: Esto se podría generar en caso de observarse un cambio estructural en su perfil de negocios, o bien, un deterioro adicional de los índices de riesgo crediticio. No obstante, este escenario se considera poco probable, dada la estabilidad del negocio.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima de baja probabilidad un alza en el corto plazo, dadas las eventuales inversiones. Sin embargo, se podría gatillar ante un fortalecimiento estructural de los indicadores crediticios.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Héctor Romo – Analista Principal
- ◉ Andrea Faúndez – Analista Secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400