	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-06-22	AA+	Estables
30-06-21	AA+	Estables
ACCIONES - A, B, C		
30-06-22	1ª Clase Nivel 4	
30-06-21	1ª Clase Nivel 4	
BONOS 232 - A		
30-06-22	retiro	
30-06-21	AA+	Estables
LíNEA BONOS 293, 374, 419, 493, 562, 809, 810, 850, 851 - D1, D2, H, J, Linea, M, O, P, Q, T, U, V		
30-06-22	AA+	Estables
30-06-21	AA+	Estables
LíNEA BONOS 850 - W, X		
30-06-22	retiro	
30-06-21	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES ASIGNADAS A LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE ESVAL. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

6 JULIO 2022 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación “AA+” asignada a Esval S.A. refleja un perfil de negocios “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Esval S.A. entrega servicios sanitarios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas en la región de Valparaíso y, a través de Aguas del Valle S.A., en la región de Coquimbo.

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, esta situación implica que la empresa está expuesta al marco regulatorio y a los procesos tarifarios.

Esval opera en zonas de concesión que han enfrentado una sequía prolongada en los últimos períodos. Ello ha presionado sus márgenes operacionales e incrementado sus necesidades de inversión orientadas a paliar esta situación.

Pese a que la rentabilidad y los márgenes de Esval registró un impacto, producto del efecto que de la pandemia a nivel país durante 2020, la empresa ha mostrado una recuperación durante los últimos periodos.

A marzo de 2022, los ingresos ordinarios de la compañía llegaron a $ 68.278 millones, aumentando un 20,2%; y los costos de operación, a $ 7.172 millones, creciendo un 9,7% respecto marzo de 2021. Los gastos subieron en 18,0%, alcanzando los $ 27.314 millones, producto de mayores desembolsos por compra y transporte de agua, y un aumento en el deterioro de las cuentas por cobrar.

Así, el Ebitda de Esval a marzo de 2022 fue de $ 33.792 millones, mostrando un aumento de 24,6% respecto del mismo mes de 2021, mientras que el margen Ebitda llegó a 49,5%.

Al cierre de marzo de 2022, la deuda financiera de Esval alcanzó los $ 569.816 millones, de los cuales el 83,6% corresponde a obligaciones con el público. En tanto, la deuda financiera neta sobre Ebitda fue de 4,8 veces; el Ebitda sobre gastos financieros, de 5,8 veces; y el FCNOA sobre deuda financiera, de 17,6%, mostrando una mejora en comparación a marzo de 2021, en línea con la categoría de riesgo asignada

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 por $ 30.191 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos de $ 26.075 millones en los doce próximos meses.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Se fundamenta en la alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales, asociada a una posición de liquidez robusta, lo que le permite cubrir sus inversiones, vencimientos de deuda y el pago de dividendos, sin afectar su posición financiera, la cual debería mantenerse estable en el mediano plazo. Además, considera

el escenario hídrico actual, con el cual puede mantener la continuidad del suministro sin comprometer la generación de Ebitda.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante la existencia de políticas financieras más agresivas, un deterioro operacional y/o indicadores de cobertura desmejorados estructuralmente, fuera de lo contemplado para el rango de clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: En atención a lo antes expuesto, este escenario es de baja probabilidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Camila Sobarzo – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad