| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 30-06-23 | AA+ | Estables |
| Acciones - A, B, C | | |
| 30-06-23 | 1ª Clase Nivel 4 | |
| Línea Bonos 293, 374, 419, 493, 562, 809, 810, 850, 851 - D1, D2, H, J, Linea, M, O, P, Q, T, U, V | | |
| 30-06-23 | AA+ | Estables |
| Línea Bonos En Proceso[10a], En Proceso[30a] - Linea | | |
| 2-04-24 | AA+ | Estables |

# FELLER RATE CLASIFICA EN "AA+" LAS NUEVAS LíNEAS DE BONOS DE ESVAL. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

5 ABRIL 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Esval S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Esval S.A. responde a 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, es una industria intensiva en inversiones, expuesta a riesgos climáticos tanto físicos como de transición, y sujeta al marco regulatorio junto con 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.

Al cierre de 2023, los ingresos de Esval alcanzaron los $283.656 millones, presentando un aumento de un 9,7% respecto del mismo periodo de año anterior, dónde la empresa alcanzó unos $258.628 millones. Esto se debe a un aumento de los ingresos por agua potable y servicios de alcantarillado, debido a mayor tarifa producto de las ultimas indexaciones tarifarias.

Los costos de la operación evidenciaron un aumento de un 9,9% a diciembre 2023, alcanzando los $30.754 millones, ello debido a un incremento en los valores de la materia prima, energía eléctrica y productos químicos. Los gastos de administración y venta crecieron un 10,6%, alcanzando un total de $119.580 millones, explicado principalmente por un incremento en las mantenciones y servicios.

En relación con el Ebitda de la empresa, este llegó a los $133.323 millones al cierre del del año, mostrando un aumento de un 8,8% respecto al cierre de 2022. Por su parte, el margen Ebitda del mismo periodo fue de un 47,0%.

La deuda financiera de Esval al cierre de 2023 llegó a un total de $696.917 millones, registrando un aumento de un 7,1% en relación con el cierre de 2022.

Al cierre de 2023, la empresa mantenía un indicador de endeudamiento financiero de 1,4 veces, en relación con los indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros de Esval, estos alcanzaron las 4,9 veces y 5,8 veces respectivamente, registrando niveles similares sobre el cierre de 2022, en dónde los indicadores se encontraban en las 4,9 veces y 5,9 veces respectivamente.

La liquidez de la empresa está clasificada como "Sólida", dado que su perfil de vencimientos de deuda está estructurado en el largo plazo, tiene una alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales que alcanzan los $131.661 millones, con presencia de líneas de crédito y la mantención de caja y equivalentes por un total de $42.873 millones, lo que le permite cumplir con sus vencimientos de corto plazo por un total de $131.915 millones y con el pago de dividendos.

Actualmente la entidad se encuentra en proceso de inscripción de dos nuevas líneas de bonos por U.F. 8 millones cada una, a un plazo de 10 y 30 años

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Se fundamenta en la alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales, asociada a una posición de liquidez sólida, lo que, en opinión de Feller Rate, 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: Este se podría dar ante la existencia de políticas financieras más agresivas, un deterioro operacional y/o indicadores de cobertura deteriorados estructuralmente, fuera de lo contemplado para el rango de clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Este escenario es de baja probabilidad.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Héctor Romo – Analista Principal
- Andrea Faúndez – Analista Secundaria
- 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