	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-26	AA+	Estables
30-06-25	AA+	Estables
Acciones - A, B, C		
30-06-26	1ª Clase Nivel 3	
30-06-25	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 1172, 1173, 293, 374, 419, 493, 562, 810, 850, 851 - D1, D2, J, Linea, M, O, P, Q, T, U, V		
30-06-26	AA+	Estables
30-06-25	AA+	Estables
Línea Bonos 1172, 1173 - AA, Y, Z		
30-06-26	AA+	Estables
21-08-25	AA+	Estables
Línea Bonos 419 - H		
30-06-26	retiro	
30-06-25	AA+	Estables

FELLER RATE SUBE A "PRIMERA CLASE NIVEL 3" LA CLASIFICACIÓN DE LAS ACCIONES DE ESVAL.

2 JULIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Esval S.A. A su vez, aumentó la clasificación de sus acciones desde "Primera Clase Nivel 4" a "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

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

Por su parte, el cambio en la clasificación de las acciones desde "Primera Clase Nivel 4" hasta "Primera Clase Nivel 3" obedece al fortalecimiento relativo evidenciado durante los últimos años en su estructura de gobierno corporativo, los niveles de transparencia y la disponibilidad de información para el mercado. No obstante, la clasificación continúa incorporando como factor restrictivo la baja liquidez bursátil de los títulos, situación consistente con la estructura de propiedad de la compañía y con el perfil de inversión de largo plazo de sus principales accionistas.

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

Al cierre del primer trimestre de 2026, los ingresos de Esval alcanzaron los $90.436 millones, aumentando un 6,7% respecto del mismo periodo del año anterior ($84.794 millones). Esto se explica por un aumento de los ingresos por agua potable y servicios de alcantarillado, los que presentaron un incremento de un 9,1% y 3,7%, en el orden respectivo, debido mayoritariamente al reajuste tarifario derivado de la aplicación del Decreto Tarifario y una mayor base de clientes.

Por su parte, a marzo de 2026 los costos y gastos de operación se mantuvieron en niveles similares a los observados en igual periodo del año anterior, registrando una disminución de un 0,9%. Lo anterior, debido a menores gastos por beneficio a los empleados y a una reducción en los gastos por multas y mantenciones, efecto que fue mitigado por un incremento en el deterioro de cuentas por cobrar.

Consecuentemente, la generación de Ebitda fue de $145.600 millones, aumentando un 7,3% respecto al cierre de 2024 ($135.674 millones), alza que responde principalmente a un incremento en el número de clientes de agua potable y una mayor venta de alcantarillado por indexación de tarifa. Así, el margen Ebitda a diciembre de 2025 presentó una leve mejora, alcanzando un 46,9% (46,3% en 2024).

A marzo de 2026, la deuda financiera de Esval era de $799.460 millones, evidenciando una leve disminución del 1,0% en comparación a diciembre de 2025, la que se encuentra en línea con la amortización de capital correspondiente a los vencimientos corrientes de los bonos series H, J y M.

La base patrimonial en los últimos años ha presentado una tendencia a la baja debido al fuerte reparto de dividendo de utilidades tanto retenidas como del periodo, pasando desde los $500.582 millones en 2021 hasta los $496.809 millones a fines de 2024. Sin embargo, al cierre de 2025 el capital patrimonial se incrementó hasta los $521.607 millones, impulsado principalmente por la generación de resultados de utilidades durante el ejercicio, junto con una menor salida de recursos asociada al reparto de dividendos en comparación con periodos anteriores. A marzo de 2026, la base patrimonial alcanzó los $534.164 millones.

Lo anterior, en conjunto con el constante aumento de la deuda financiera durante el periodo analizado, ha generado que el *leverage* financiero aumente desde las 0,9 veces en diciembre de 2016, hasta las 1,5 veces en marzo de 2026 (misma cifra a diciembre

2025).

Los indicadores de cobertura se han mantenido en niveles consistentes con la categoría de riesgo asignada, evidenciando una adecuada capacidad de generación operacional en relación con sus compromisos financieros. En este contexto, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se ubicó entre 4,8 y 5,4 veces entre los años 2017 y 2025, con excepción de pandemia, alcanzando 4,9 veces a marzo de 2026.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la empresa mantenga sus perfiles de negocios y financiero. Así, se espera que conserve un nivel de deuda acorde con el crecimiento de sus operaciones y la capacidad de generación proyectada, tomando en cuenta los procesos tarifarios y el crecimiento en su actividad, de tal forma que sus indicadores financieros permanezcan en línea con la clasificación de riesgo asignada.

Asimismo, se espera que sostenga una política de dividendos de acuerdo con su disponibilidad de excedentes de caja, sin presionar al alza su nivel de endeudamiento y conservando su posición de liquidez.

ESCENARIO DE BAJA: Este se podría dar ante la existencia de políticas financieras más agresivas, una baja operacional y/o indicadores de cobertura deteriorados estructuralmente, fuera de lo contemplado para el rango de clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Este se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – Analista Principal

Isidora Santander – 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