

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-21	AA-	Estables
Nov-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 502, 652 - A, Línea		
Nov-21	AA-	Estables
Nov-20	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA DE AGUAS NUEVAS. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "ESTABLES".

8 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Nuevas S.A., y mantuvo las perspectivas "Estables" asociadas a esta.

La clasificación "AA-" asignada a Aguas Nuevas S.A. refleja su carácter de holding de inversiones, con filiales que poseen perfiles de negocios "Fuertes" y posiciones financieras "Satisfactorias".

Aguas Nuevas es la compañía que agrupa las inversiones de las sociedades japonesas Marubeni y Mizuho Marubeni Leasing Corporation en el sector sanitario chileno.

La empresa mantiene el control de las sociedades Aguas del Altiplano ("AA/Estables"), Aguas Araucanía ("AA/Estables") y Aguas Magallanes ("AA/Estables"), en conjunto con el 50% de la propiedad de Nueva Atacama ("AA/Estables"). Además, posee participaciones en las sociedades EnerNuevas y Osmoflo, con un 100% y 40%, respectivamente.

A través de sus filiales y coligadas, la empresa se posiciona como el tercer mayor operador de servicios sanitarios del país, abasteciendo a las regiones I, XV, III, IX y XII.

A nivel individual, la principal fuente de flujo de Aguas Nuevas corresponde a los dividendos provenientes de sus filiales y coligadas, a los que se agrega la recepción de pagos de deudas intercompañías. De esta forma, a septiembre de 2021, la sociedad percibió flujos por \$ 47.170 millones, estos flujos le otorgan un holgado margen para cubrir su carga financiera y vencimiento de pasivos individuales.

Históricamente, el grupo ha mantenido un stock de deuda importante, producto de la deuda financiera individual de la matriz. Esta última disminuyó de manera relevante en 2018 y 2020, alcanzando a septiembre de 2021, los \$ 4.783 millones, debido al prepago de las series BANUE-A y BAYS3-A, tras la emisión de bonos de sus filiales.

Con fecha 30 de julio de 2020 se materializó el proceso de canje anunciado por el grupo en 2019, de esta manera, las filiales Aguas Araucanía y Aguas del Altiplano S.A. colocaron bonos por UF 2.131.600, mientras que Aguas Magallanes S.A. realizó una emisión por UF 1.070.800, montos en línea con lo esperado por Feller Rate.

De esta manera, las coberturas a nivel individual se vieron fortalecidas, donde el indicador de deuda financiera neta individual sobre el ebitda del holding alcanzó 0,1 veces, mientras que el indicador de Ebitda del holding sobre gastos financieros individuales disminuyó a 9,0 veces, desde las 11,0 veces registradas en 2020.

Cabe destacar que en los contratos de emisión de las sociedades (tanto en los nuevos como en los anteriores) se considera la constitución de Aguas Nuevas como fiadora y codeudora solidaria de sus filiales Aguas del Altiplano, Aguas Araucanía y Aguas Magallanes, respecto de las obligaciones financieras que estas contraigan en sus emisiones de bonos.

A septiembre de 2021, la liquidez individual de Aguas Nuevas se calificó "Robusta". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 472 millones, y flujos desde sus filiales por \$ 60.361 millones, en términos anuales, y vencimientos financieros de corto plazo por \$ 253 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Dada su condición de holding de inversiones, considera la estable operación de sus filiales y el adecuado cumplimiento del plan de inversiones de estas.

Asimismo, Feller Rate espera que, a nivel de holding, la entidad mantenga un comportamiento conservador en las decisiones financieras.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima de baja probabilidad. Sin embargo, podría darse en caso de mostrar políticas financieras más agresivas o un deterioro en la calidad crediticia de las filiales.

ESCENARIO DE ALZA: Podría ocurrir ante un fortalecimiento financiero de sus filiales o ante la extinción del total de sus obligaciones financieras restantes.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Faúndez – Analista principal
- ⦿ Arturo Zuleta – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400