

|                                                           | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|-----------------------------------------------------------|---------------|----------|
| Solvencia                                                 |               |          |
| Apr-24                                                    | AA+           | Estables |
| Apr-23                                                    | AA+           | Estables |
| LEC 99 - Linea                                            |               |          |
| Apr-24                                                    | retiro        |          |
| Apr-23                                                    | AA+/Nivel 1+  | Estables |
| Línea Bonos 397, 398, 665, 742, 946, 947 - J, L, Línea, O |               |          |
| Apr-24                                                    | AA+           | Estables |
| Apr-23                                                    | AA+           | Estables |

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE SAESA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

9 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Saesa). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

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

Saesa es la matriz de un grupo de empresas que distribuye electricidad en zonas comprendidas entre las regiones de La Araucanía y Aysén. Además, su filial Edelayen participa en negocios de generación y transmisión, aparte de distribución, al ser un sistema mediano.

La matriz de Saesa es Inversiones Eléctricas del Sur, clasificada en "AA-/Estables" por Feller Rate. Ésta actúa como el vehículo de inversión para el sector eléctrico de los fondos canadienses Ontario Teachers' Pension Plan Board y Alberta Investment Management Corporation.

Las características de monopolio natural regulado de sus operaciones de distribución, el estable crecimiento de la demanda y una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad, favorecen el perfil de negocios de Saesa. El marco legal vigente establece la obligatoriedad del servicio, niveles mínimos de calidad y un mecanismo de fijación de tarifas para las distribuidoras que permite traspasar los costos de compra de energía a los clientes finales regulados.

En diciembre de 2020, la compañía anunció un proceso de reestructuración societaria, con la división en dos sociedades: la continuadora, que conserva el nombre Saesa y mantiene las filiales Luz Osorno y Edelayen, y una nueva sociedad, Saesa Transmisión, a la cual se le transfirió la filial STS. Además, las filiales STC, STN y SATT se traspasaron a la relacionada STA.

A diciembre de 2023, los ingresos de Saesa se incrementaron en un 23,2% respecto al período anterior, alcanzando los \$481.527 millones. Ello debido, principalmente, a un mayor margen de distribución producto de mayores ventas de energía y de la indexación de la tarifa al IPC tanto de Chile como de Estados Unidos. Además, el Ebitda de la sociedad registró un crecimiento del 14,0%, alcanzando \$49.533 millones. Así, por quinto año consecutivo, el margen Ebitda de Saesa tuvo una disminución, pasando de 11,1% en 2022 a 10,3% en 2023.

Al cierre de diciembre de 2023, el flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) alcanzó los \$45.580 millones, mostrando un aumento de un 87,5% respecto al año anterior. Ello se explica, principalmente, por una mayor recaudación de la venta de bienes y prestación de servicios, lo que compensó un mayor pago a empleados y pago de impuestos en 2023, y un aumento del volumen de pagos a proveedores.

La deuda financiera consolidada alcanzó los \$187.393 millones a fines de 2023, con una caída de un 1,7% respecto a 2022. La deuda se compone en un 99,8% de obligaciones con el público, las cuales están denominadas en UF; el porcentaje restante corresponde a pasivos por arrendamiento.

A fines de 2023, el endeudamiento financiero de Saesa se mantuvo en 0,7 veces. Respecto a los indicadores de cobertura, el **ratio** de Feller Rate de deuda financiera neta sobre Ebitda permaneció en 2,9 veces, dado que la disminución de caja fue compensada por un aumento en los niveles de Ebitda. En tanto, el Ebitda sobre gastos financieros se incrementó desde 2,6 veces en 2022 a 4,2 veces en 2023, gracias a los menores gastos financieros durante el período; no obstante, se mantuvo en los rangos esperados para la clasificación.

La liquidez de Saesa está calificada en "Sólida". Ello, en consideración a una generación de flujos que históricamente ha sido sólida, una caja y equivalentes por \$44.030 millones a diciembre de 2023 y líneas de crédito comprometidas y no comprometidas. Esto, frente a vencimientos de corto plazo por \$13.416 millones, un exigente plan de inversiones y una política de dividendos flexible.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

---

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que el perfil de negocios de la compañía se mantenga calificado en "Fuerte" y que, producto de su alta capacidad de generación de flujos y de sus políticas financieras moderadas, se observen satisfactorios indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo las 3,0 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar si se observa, estructuralmente, un deterioro adicional en los indicadores de cobertura.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, una baja en los indicadores deuda financiera neta sobre Ebitda de forma estructural podría potenciar este escenario, sin aumentos en los niveles de riesgo en el perfil de negocios y en la posición financiera.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

---

- ◉ Héctor Romo - Analista Principal
- ◉ Thyare Garín – Analista Secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400