

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-24	AA+	Estables
Apr-23	AA+	Estables
Línea Bonos 416, 663, 942, 943 - G, Línea		
Apr-24	AA+	Estables
Apr-23	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

9 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Frontel). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

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

Frontel opera como distribuidora de energía eléctrica en zonas de las regiones del Biobío, La Araucanía y Ñuble.

La matriz de Frontel 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 Frontel. 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.

Los ingresos operacionales de Frontel se han sostenido al alza, registrando a fines de 2023 un aumento de 27,1% respecto al período anterior, alcanzando los \$264.577 millones. Ello se debe a un efecto positivo en la fijación del VAD, sumado a una mayor indexación y un aumento en la cantidad de clientes de la empresa.

En 2023, la generación de Ebitda alcanzó \$69.681 millones, con un aumento del 96,7% con respecto al período anterior, gracias al incremento de los ingresos por sobre el de los costos y gastos. Así, el margen Ebitda exhibió la mayor alza de los últimos periodos, alcanzando un 26,3%.

A la misma fecha, el flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) fue de \$15.455 millones, presentando una caída del 32,2% con respecto a 2022, relacionado a un mayor volumen de pagos a proveedores y empleados. Así, la baja del FCNOA, junto con el leve aumento de la deuda financiera, explicaron el deterioro del indicador FCNOA sobre deuda financiera, que pasó desde un 30,0% al cierre de 2022 a un 19,9% al cierre de 2023.

La deuda financiera de la compañía ascendió a \$77.549 millones, mostrando una leve alza del 1,9% con respecto al año anterior. La deuda se componía en un 47,6% de obligaciones con el público denominadas en UF y en un 51,9% de préstamos bancarios estructurados en el largo plazo, pero que al cierre de 2023 pasaron a ser de corto plazo; el porcentaje restante correspondía a los pasivos de arrendamiento que contabilizó la empresa producto de la NIIF 16.

El significativo aumento del Ebitda y la disminución de los gastos financieros generaron un fortalecimiento del indicador de cobertura de intereses de 4,9 en 2022 a 16,2 veces en 2023. A la misma fecha, el indicador de Feller Rate de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó de 2,0 a las 1,0 veces.

La liquidez de la compañía está clasificada en "Sólida". Ello considera una generación de flujos robusta, una caja y equivalentes por \$15.455 millones a fines de 2023, y líneas de crédito comprometidas y no comprometidas. Lo anterior, frente a vencimientos de corto

plazo por cerca de \$40.790 millones, un capex base en línea con lo presupuestado por el grupo y un pago de dividendos por el 30% de la utilidad líquida del período.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que se mantenga el fuerte perfil de negocios de la empresa y que, producto de su fuerte capacidad operacional para generar fondos y de sus políticas financieras moderadas, se observen sólidos indicadores financieros, con un ratio de Feller Rate de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo 3,0 veces de manera estructural.

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

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, una baja en los indicadores deuda financiera neta sobre Ebitda estructural podría potenciar este escenario, sin aumento en el riesgo del perfil de negocios ni el perfil financiero.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400