

|                                           | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|-------------------------------------------|---------------|----------|
| <b>SOLVENCIA</b>                          |               |          |
| Nov-20                                    | AA            | Estables |
| Nov-19                                    | AA            | Estables |
| <b>LÍNEA BONOS 895, 991 - A, B, Línea</b> |               |          |
| Nov-20                                    | AA            | Estables |
| Jul-20                                    | AA            | Estables |

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LA LÍNEA DE BONOS DE AGUAS DEL ALTIPLANO S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

27 NOVEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y la línea de bonos de Aguas del Altiplano S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Aguas del Altiplano S.A. (Aguas del Altiplano), refleja un Perfil de Negocios "Fuerte" y una Posición Financiera "Satisfactoria".

Adicionalmente, considera la constitución de Aguas Nuevas S.A. ("AA-/Estables") y Aguas Araucanía S.A. ("AA-/Estables") como fiadoras y codeudoras solidarias de las obligaciones de sus líneas de bonos. Por otra parte, Aguas del Altiplano se constituye como fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de las líneas de bonos de Aguas Araucanía y Aguas Magallanes (ambas en "AA-/Estables").

La clasificación incorpora, asimismo, el descalce de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga parcialmente por la presencia de una cuenta por cobrar a ECONSSA Chile (Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A.), asociada al valor residual de la inversión en infraestructura.

Aguas del Altiplano entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en las regiones I y XV, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile. La empresa posee la concesión sanitaria sobre la zona donde opera hasta julio del año 2034.

A junio de 2020, la compañía obtuvo ingresos por \$ 28.113 millones, un 3,3% mayor a lo registrado en igual periodo de 2019. En tanto, la generación de Ebitda mostró una disminución de 6,0%, hasta alcanzar \$ 11.294 millones, con un margen ebitda de 40,2%. Lo anterior está relacionado con un aumento en los metros cúbicos de agua procesados, mayores tarifas en los negocios regulados, además de un incremento en los negocios no regulados. Ello, en conjunto con el impacto de la situación sanitaria del país en los gastos de administración, donde destaca la mayor provisión por pérdida esperada registrada en este periodo.

A igual periodo, el stock de deuda financiera alcanzó \$ 73.559 millones, manteniéndose relativamente estable respecto de 2019. En tanto, los indicadores de coberturas alcanzaron, a junio de 2020, las 2,9 veces para el indicador de deuda financiera neta Ebitda y una cobertura de gastos financieros de 7,3 veces.

No obstante, durante julio del presente año, la compañía realizó la colocación de sus bonos serie B, por UF 2,1 millones, cuyos fondos se destinaron al prepago de pasivos que mantenía con su matriz.

A junio de 2020, la liquidez de la compañía era "Satisfactoria", lo que considera niveles de caja y equivalentes por \$ 3.031 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) de \$ 12.840 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera de corto plazo por \$ 673 millones. Sin embargo, la liquidez de la sociedad se encuentra condicionada por el reparto de dividendos hacia su matriz, la cual asciende al 100% de las utilidades del ejercicio.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la sociedad mantendrá buenos indicadores crediticios, considerando la colocación de su serie B, en línea con la industria en que participa. En

particular, Feller Rate espera que la compañía conserve, de manera estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en el rango de 5,5 veces y una cobertura de gastos financieros en torno a las 5,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse en caso de mostrar políticas financieras más agresivas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400