

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-20	AA+	Estables
Oct-19	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

11 DECEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de la solvencia de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. (Edelmag). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

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

Lo anterior incorpora su bajo riesgo de negocio como proveedor integrado de electricidad, su fortaleza financiera y el respaldo que le otorga el pertenecer a un experimentado grupo de empresas del sector eléctrico lideradas por CGE ("AA-/CW en Desarrollo" por Feller Rate). En contrapartida, la clasificación considera como factores de riesgo los eventuales cambios en el marco regulatorio y tarifario que rige al negocio eléctrico en Chile, así como las reestructuraciones que pudiese llevar a cabo el grupo en su matriz de propiedad.

Edelmag tiene como principales actividades la generación, transporte y distribución de energía eléctrica en la Región de Magallanes y la Antártica Chilena. En su negocio eléctrico, la empresa opera cuatro sistemas aislados en las zonas de Punta Arenas, Puerto Natales, Porvenir y Puerto Williams. Atiende a 64.992 clientes, por medio de una infraestructura 100% termoeléctrica, con turbinas y motores a gas y diésel.

Para sus actividades de generación y transmisión de electricidad, Edelmag opera bajo un esquema normativo que establece la aplicación de una estructura de tarifas reguladas, debido a que su actividad constituye un monopolio natural, siendo el principal proveedor de electricidad en las zonas que atiende. Por lo tanto, para obtener una rentabilidad operacional favorable, la empresa debe mantener, cuanto menos, los niveles de eficiencia implícitos en los procesos de fijación de tarifas por parte de la autoridad. Como distribuidora eléctrica, la entrega de suministro es obligatoria y debe proveer una adecuada calidad de servicio. Esto implica comprometer recursos e invertir en las centrales e instalaciones necesarias para atender el crecimiento de la demanda.

A septiembre de 2020, se observó un avance del 5,4% en los ingresos ordinarios, alcanzando los \$ 32.678 millones. En línea con lo anterior, el margen de energía de la compañía fue de \$ 19.584 millones, creciendo un 15,7% en comparación al mismo periodo en 2019, lo que se explica por el mayor precio de las ventas de energía, entre otros factores. Esto repercutió positivamente en el Ebitda, que llegó a los \$ 11.582 millones a septiembre de 2020, con un aumento de 10,6% respecto a septiembre de 2019.

La fuerte posición financiera de Edelmag se ha caracterizado por un bajo nivel de endeudamiento y estables rentabilidades. Su capacidad de generación de caja le ha permitido cumplir con su plan de inversiones y disminuir sus niveles de endeudamiento, manteniendo una alta tasa de reparto de dividendos. Además, los principales parámetros crediticios se mantuvieron robustos, con indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda, Ebitda sobre gastos financieros y FCNOA sobre deuda financiera de 0,3 veces, 36,9 veces y 79,7%, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Refleja su sólida capacidad para generar flujos operacionales y mantener robustos parámetros crediticios, con un plan de inversiones que no representa una significativa presión sobre ésta, dado su nivel de endeudamiento y su

buen acceso al mercado financiero. En particular, las perspectivas consideran un endeudamiento total inferior a 1 vez, con deuda financiera estructurada preferentemente en el largo plazo. Adicionalmente, se espera que el indicador de deuda financiera sobre Ebitda permanezca debajo de las 2 veces y que su cobertura de gastos financieros sea superior a 10 veces.

ESCENARIO BAJA: Podría ocurrir en caso de existir políticas financieras más agresivas, que provoquen el aumento del indicador deuda financiera sobre Ebitda sobre las 2 veces de forma estructural.

ESCENARIO ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400