

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-21	AA+	Estables
Dec-20	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA+” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

5 NOVEMBER 2021 - 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 técnico que le otorga el pertenecer a un experimentado grupo de empresas del sector eléctrico lideradas por CGE (“AA-/Estables” por Feller Rate). Por otra parte, 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 66.221 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 junio de 2021, los ingresos de la compañía fueron de \$ 20.089 millones, registrando una disminución de 6,9% respecto junio de 2020. En línea con lo anterior, el margen de energía del periodo disminuyó un 0,21% respecto de junio de 2020, alcanzando los \$ 10.198 millones. Ello se debió a los efectos tarifarios y también a mayores costos. Esto repercutió en el Ebitda, que tuvo una reducción de 27,9% en comparación con junio de 2020, alcanzando los \$ 5.673 millones.

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 mantienen robustos, con indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda, Ebitda sobre gastos financieros y FCNOA sobre deuda financiera de 0,7 veces, 40,7 veces y 94,7%, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas reflejan 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, la clasificación considera que el

endeudamiento total de la compañía sea inferior a 1,0 vez, con deuda financiera estructurada preferentemente en el largo plazo. Adicionalmente, se espera que el indicador de deuda financiera /Ebitda permanezca debajo de las 2,0 veces y que su cobertura de gastos financieras sea superior a 10 veces.

ESCENARIO BAJA: Podría ocurrir en caso de existir políticas financieras más agresivas, que provocaran el aumento del indicador deuda financiera / Ebitda por sobre las 2,0 veces de forma estructural.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Faúndez – Analista principal
- ⦿ Camila Sobarzo – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400