	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-24	AA+	Estables
29-09-23	AA+	Estables
Bonos 284 - B		
30-09-24	AA+	Estables
29-09-23	AA+	Estables
Línea Bonos 869, 870 - C, Linea		
30-09-24	AA+	Estables
29-09-23	AA+	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+/ESTABLES" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE SURALIS.

1 OCTUBRE 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Suralis S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

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

La sociedad contaba con cerca de 253.045 clientes al cierre de 2023, prestando servicios regulados por ley -tales como producción y distribución de agua potable y de recolección y tratamiento de aguas servidas (TAS)- a 249.865 clientes. Estos están distribuidos en 33 localidades, correspondientes a las áreas urbanas de la Región de los Lagos y la Región de los Ríos, a excepción de la ciudad de Valdivia.

Durante junio de 2024, la empresa obtuvo ingresos operacionales por $46.783 millones, exhibiendo una variación porcentual de 4,8% anual, por sobre lo observado a junio de 2023. Este aumento se explica por las indexaciones tarifarias de abril de 2024 y el incremento en el número de clientes de agua potable.

A junio de 2024, Suralis tuvo una generación Ebitda de $19.217 millones, con un alza de 18,58% respecto a junio de 2023. En el mismo periodo, el margen Ebitda subió desde 36,3% a 41,1%, debido a una disminución del 4,95% en los gastos. Esto debido a las mayores eficiencias que ha puesto en marcha la compañía, con el objetivo de mejorar el rendimiento de los márgenes operativos. Se destaca también la positiva evolución del margen Ebitda, el cual a junio de 2024 está por sobre el 41%, explicado por la búsqueda continua de eficiencia por parte de la compañía.

Al cierre de junio de 2024, el FCNOA llegó a $12.041 millones ($6.739 millones a junio de 2023), alza vinculada a un aumento en los cobros de sus servicios.

El stock de deuda financiera ha mantenido un crecimiento sostenido en el periodo analizado por Feller Rate, registrando un máximo de $182.385 millones al cierre de junio de 2024, con un aumento de un 7,7% sobre el cierre del año 2023. Esta alza se explica, principalmente, por el crecimiento de los montos anuales asociados al plan de inversiones y por el refinanciamiento de deuda en corto plazo.

Producto de lo anterior, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda subió desde 4,6 veces al cierre de 2023, a 4,8 veces en junio de 2024. Por su parte, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros subió de 3,8 veces a diciembre 2023, a 4,2 veces en junio 2024. Los indicadores se mantienen en línea con la categoría de clasificación asignada.

A junio de 2024, Suralis presentaba una posición de liquidez clasificada en "Ajustada". Esto, considerando una caja y equivalentes por un total de $339 millones, junto a un FCNOA anualizado que alcanzó los $35.177 millones, en comparación con los importantes vencimientos de deuda financiera de corto plazo por $91.097 millones, junto con un capex esperado en torno a $27.700 millones. Asimismo, toma en cuenta el buen acceso al mercado financiero para el financiamiento de parte de dicho, plan junto con el refinanciamiento de las obligaciones de corto plazo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate estima que la sociedad mantendrá su fuerte perfil de negocios, junto con indicadores crediticios en línea con la industria en que participa, aunque con un mayor grado de apalancamiento relativo en comparación a lo exhibido

en periodos anteriores, debido a las mayores inversiones requeridas. En particular, Feller Rate espera que la compañía conserve, de manera estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 4,5-5,0 veces, con tendencia hacia un control del endeudamiento en el corto y mediano plazo. Asimismo, considera el refinanciamiento total de las obligaciones a corto plazo, dado el buen acceso que tiene esta industria al mercado de capitales.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable. No obstante, podría darse en caso de mostrar políticas financieras más agresivas y métricas de endeudamiento por sobre los rangos asociados y/o deterioros en su liquidez o mayor volatilidad en el perfil de riesgo de negocios.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera improbable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa

Thyare Garín M. – Analista secundario

Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Joaquín Flores - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad