	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
Línea Bonos En Proceso[10a], En Proceso[30a] - Linea		
1-04-25	AA+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA+/ESTABLES" LAS NUEVAS LíNEAS DE BONOS DE SURALIS.

3 ABRIL 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó "AA+" a las líneas de bonos, en proceso de inscripción, de Suralis S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA+" refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

La sociedad contaba con cerca de 257.752 clientes al cierre de 2024, prestando servicios regulados por ley -tales como producción y distribución de agua potable y de recolección y tratamiento de aguas servidas (TAS)- a 248.343 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.

A diciembre de 2024, la empresa obtuvo ingresos operacionales por $94.243 millones, exhibiendo una variación positiva de 4,9% respecto al cierre de 2023. Este aumento se explica, principalmente, por el mayor volumen de venta en el segmento de agua potable, y el mayor precio medio en los segmentos de agua potable y aguas servidas, acorde con las indexaciones de tarifa de mayo 2023 y abril de 2024.

Los costos y gastos operacionales, a la misma fecha, alcanzaron los $68.031 millones, exhibiendo un aumento de 1,9% respecto a diciembre de 2023. Ello, en parte, provocado por mayores costos en las materias primas y consumibles, producto de mayores precios en energía eléctrica, lo que se vio compensado, en gran parte, por menores gastos de mantenimiento y una menor dotación acumulada en el beneficio a empleados.

De esta manera, al cierre de 2024, la generación Ebitda de la compañía ascendió a los $39.025 millones, presentando un crecimiento del 12,3% en comparación al cierre de 2023, debido al efecto conjunto entre el alza de ingresos y el plan de eficiencias de costos que lleva la compañía. Con todo, el margen Ebitda se situó en un 41,3%, alcanzando un máximo dentro de los últimos cinco periodos evaluados, evidenciando la búsqueda continua de eficiencia por parte de la compañía.

A diciembre de 2024, el flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) llegó a $35.233 millones, siendo un 17,9% superior al cierre del año anterior, lo cual se explica por un menor pago a proveedores y un mayor cobro por venta de bienes y prestaciones de servicios.

El stock de deuda financiera ha mantenido un crecimiento sostenido en el periodo analizado por Feller Rate, registrando un máximo de $195.231 millones al cierre del 2024, con un aumento de un 15,3% respecto al cierre del año 2023. Esta alza se explica, principalmente, por el crecimiento de los montos anuales asociados al financiamiento del plan de inversiones.

La base patrimonial de la entidad ha mantenido un comportamiento variable dentro del periodo analizado, sin embargo, se ha situado en torno a los $76.000 millones. Ello ha generado un incremento constante del leverage financiero, dado que el aumento de la deuda financiera no ha podido ser compensado con el patrimonio, alcanzando un índice máximo de 2,5 veces a diciembre de 2024.

Por su parte, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en las 4,8 veces al cierre de 2024, exhibiéndose constante en relación con 2023. Por su parte, el ratio de Ebitda sobre gastos financieros subió de 3,8 veces en diciembre 2023, a 5,4 veces al cierre de 2024. Los indicadores permanecieron en línea con la categoría de clasificación asignada.

A diciembre de 2024, Suralis presentaba una posición de liquidez clasificada en "Ajustada". Esto, considerando una caja y equivalentes por un total de $6.326 millones, junto a un FCNOA de $35.233 millones, en comparación con los importantes vencimientos de deuda financiera de corto plazo por $92.899 millones, junto con un capex en torno a $33.610 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.

La compañía se encuentra inscribiendo nuevas líneas de bonos por hasta UF3,0 millones para financiar parte de su plan de inversiones y refinanciar parte de su deuda.

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