	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-25	AA+	Estables
30-09-24	AA+	Estables
Bonos 284 - B		
30-09-25	AA+	Estables
30-09-24	AA+	Estables
Línea Bonos 869, 870 - C, Linea		
30-09-25	AA+	Estables
30-09-24	AA+	Estables
Línea Bonos 1215, 1216 - Linea		
30-09-25	AA+	Estables
1-04-25	AA+	Estables
Línea Bonos 1215, 1216 - A, B, C		
30-09-25	AA+	Estables
9-07-25	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+/ESTABLES" LAS CLASIFICACIONES DE SURALIS.

6 OCTUBRE 2025 | 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".

El "Fuerte" perfil de negocios de Suralis se sustenta en su carácter de monopolio natural regulado dentro de sus áreas de concesión en las regiones de Los Lagos y Los Ríos, lo que asegura una alta predictibilidad en la demanda. Además, considera la alta prioridad que presenta como servicio básico y una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad y elevadas coberturas técnicas en su área de operación.

El "Satisfactorio" perfil financiero considera la estabilidad de sus ingresos, la consistencia de sus indicadores de endeudamiento dentro de los esperado para la industria sanitaria y su acceso al mercado de capitales. En contraposición, la compañía presenta una liquidez categorizada en ajustada, está expuesta a una industria intensiva en inversiones y a riesgos climáticos, además de estar sujeta al marco regulatorio y los procesos tarifarios.

Suralis S.A. presta servicios de producción y distribución de agua potable, recolección y tratamiento de aguas servidas en 33 localidades de las regiones de Los Lagos y Los Ríos. Asimismo, desarrolla negocios no regulados vinculados al tratamiento de residuos industriales líquidos, proyectos de agua potable rural y servicios complementarios asociados.

Durante junio de 2025, la empresa obtuvo ingresos operacionales por $48.518 millones, exhibiendo una variación porcentual de 3,7% anual, por sobre junio de 2024. Este aumento se explica por la indexación del 3,6% en abril de 2024 y la de enero de 2025; adicionalmente, considera más ingresos extraordinarios por servicios a terceros.

A junio de 2025, la generación de Ebitda fue de $20.826 millones, aumentando un 8,38% respecto a junio de 2024. En tanto, el margen Ebitda fue de 42,9% a junio de 2025, subiendo un 1,8% respecto al mismo período de 2024. Lo anterior, dada la mejora en los ingresos por reajuste tarifario, los cuales crecieron más que los costos, que se mantuvieron prácticamente sin variaciones.

Al cierre de junio de 2025, el FCNOA alcanzó $12.278 millones, cifra levemente mayor a los $12.041 millones de junio de 2024. No obstante, el indicador FCNOA/Deuda Financiera alcanzó un 17,4%, disminuyendo con respecto al periodo anterior (19,3% a junio de 2024) debido al aumento de deuda.

La deuda financiera ha mantenido un crecimiento sostenido en el periodo analizado, registrando un máximo al cierre de junio de 2025 por $204.030 millones, con un aumento de un 4,5% sobre el cierre de 2024. Esta alza se explica, principalmente, por la incorporación de UF150.000 durante el mes de abril, el cual es ***bullet*** a 1 año, con el fin de financiar inversiones y refinanciar deuda a corto plazo.

A junio de 2025, las obligaciones financieras se componían en un 73,8% por préstamos bancarios, con $134.686 millones; un 26,5% por bonos, con $48.361 millones; y un 6,6% por aportes financieros reembolsables (AFRs), con $12.008 millones.

A la misma fecha, el patrimonio de la empresa era de $80.823 millones, presentando un crecimiento de un 6,0%, explicado netamente por las ganancias del periodo ($3.940 millones). Con ello, el indicador de endeudamiento financiero se sostuvo en 2,5 veces tanto para el cierre de 2024 como para junio de 2025.

La empresa mantuvo su indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en 4,8 veces al cierre de 2024 y 4,9 veces a junio de 2025. Por su parte, el indicador de Ebitda sobre

gastos financieros alcanzó las 5,4 veces a diciembre de 2024, subiendo a 7,0 veces a junio de 2025.

Suralis presenta una posición de liquidez clasificada en "Ajustada". Esto, considerando una caja y equivalentes por un total de $4.686 millones, junto a un FCNOA de $35.469 millones a junio de 2025, en comparación con los importantes vencimientos de deuda financiera de corto plazo por $111.660 millones, junto con un capex en torno a $24.000 millones. Asimismo, toma en cuenta el buen acceso al mercado financiero para el financiamiento de dicho plan y el refinanciamiento de las obligaciones de corto plazo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate estima que la sociedad mantendrá un perfil de negocios fuerte, sustentado en su condición de monopolio natural regulado en sus áreas de concesión, 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 consideraría poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista primario

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