

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-21	AA	Estables
Jun-20	AA	Estables
LÍNEA BONOS 491 - A, Línea		
Jun-21	AA	Estables
Jun-20	AA	Estables
LÍNEA BONOS 1040 - Línea		
Jun-21	AA	Estables
Aug-20	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE NUEVOSUR S.A. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

7 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Nuevosur S.A. (Nuevosur). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La clasificación “AA” asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Nuevosur reflejan un perfil de negocio “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Nuevosur posee la concesión por 30 años (desde diciembre de 2001) de la producción y distribución de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la región del Maule. Es la cuarta compañía sanitaria del país, atendiendo a 280.563 clientes dentro de su zona de concesión.

La industria sanitaria chilena se considera de bajo riesgo, dado su carácter de monopolio natural en las zonas de concesión, su reducida sensibilidad ante cambios en la actividad económica y la alta prioridad que presenta como servicio básico. Sin embargo, esta situación le implica estar expuesta al marco regulatorio y a los procesos tarifarios.

Nuevosur ha registrado una disminución en los volúmenes de agua comercializados desde el comienzo de la pandemia, producto del menor consumo de clientes comerciales por el cierre y/o incapacidad de operar de estos, pero no han existido mayores variaciones en el consumo del sector residencial. Esto ha provocado un impacto en las ganancias y en la recaudación, sin embargo, se espera que este efecto sea transitorio y se normalice una vez sea superada la pandemia.

A marzo de 2021, los ingresos de Nuevosur alcanzaron \$ 18.942 millones, un crecimiento del 10,7% respecto de igual periodo del año anterior. Esta alza se explica por mayores ingresos no regulados y una mayor tarifa, por la indexación de mayo de 2020. Ello, a su vez, compensó el menor volumen de agua comercializado en todos los segmentos de clientes.

El costo de venta del periodo disminuyó un 5,0%, llegando a \$ 2.308 millones, producto de menores desembolsos en energía. Los gastos de la compañía a marzo de 2021, en tanto, fueron de \$ 5.081 millones, un alza de 10,3% respecto de igual periodo del año anterior, lo que se explica por una mayor provisión de incobrables.

Así, el Ebitda de la compañía a marzo de 2021 fue de \$ 11.671 millones, con un aumento de 14,5% respecto de marzo de 2020.

Al cierre de marzo de 2021, la deuda financiera de Nuevosur alcanzó los \$ 135.579 millones, con una disminución del 6,9% con respecto a igual periodo del año anterior. En tanto, la deuda financiera neta sobre Ebitda, el Ebitda sobre gastos financieros y el FCNOA sobre deuda financiera alcanzaron las 3,5 veces, 7,0 veces y 21,4%, respectivamente, mejorando en comparación con el cierre del primer trimestre de 2020.

La liquidez de la compañía es “Robusta”, dado su perfil de vencimientos de deuda estructurado en el largo plazo, una alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales, la presencia de líneas de crédito y la mantención de caja y equivalentes por \$ 18.602 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos de \$ 14.653 millones en los próximos 12 meses.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la empresa conservará un nivel de deuda relativamente estable y que sus indicadores financieros permanecerán en línea con la tendencia presentada en los últimos periodos, de acuerdo con el crecimiento de sus operaciones. Asimismo, se espera que mantenga una política de dividendos de acuerdo

con su disponibilidad de excedentes de caja, sin presionar al alza su nivel de endeudamiento y conservando su posición de liquidez.

ESCENARIO DE BAJA: Este escenario se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, podría darse en caso de darse políticas financieras más agresivas.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400