

### Feller Rate ratifica en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Nuevas. Se mantiene "Creditwatch Positivo" asignado.

Solvencia  
Perspectivas

Sept. 2018  
AA-  
CW Positivo

Nov. 2019  
AA-  
CW Positivo

Contacto: Arturo Zuleta P./ [Arturo.zuleta@feller-rate.cl](mailto:Arturo.zuleta@feller-rate.cl) - Claudio Salin G./ [Claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:Claudio.salin@feller-rate.cl)

**SANTIAGO, CHILE - 9 DE NOVIEMBRE DE 2019.** Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Nuevas S.A., y mantuvo el "Creditwatch Positivo" asociado a esta.

La clasificación "AA-" asignada a Aguas Nuevas refleja su carácter de *holding* de inversiones, con filiales que poseen perfiles de negocios "Fuertes" y posiciones financieras "Satisfactorias".

Aguas Nuevas es la compañía que agrupa las inversiones de las sociedades japonesas Marubeni e Innovation Network Corporation of Japan en el sector sanitario chileno.

La empresa mantiene el control de las sociedades Aguas del Altiplano ("AA/Estables"), Aguas Araucanía ("AA/Estables") y Aguas Magallanes ("AA/Estables"), en conjunto con el 50% de la propiedad de Aguas Chañar. Además, posee participaciones en las sociedades EnerNuevas y Osmoflo, con un 100% y 40%, respectivamente.

A través de sus filiales y coligadas, la empresa está posicionada como el tercer mayor operador de servicios sanitarios del país, abasteciendo a las regiones I, XV, III, IX y XII.

A nivel individual, la principal fuente de flujo de Aguas Nuevas corresponde a los repartos de dividendos que realizan las empresas donde posee inversiones, a los que se agrega la recepción de pagos de deudas intercompañías. De esta forma, a septiembre de 2019, la sociedad percibió flujos por \$ 33.186 millones, los que le otorgan un holgado margen para cubrir su carga financiera y vencimiento de pasivos individuales.

Históricamente, el grupo ha mantenido un *stock* de deuda importante, producto de la deuda financiera individual de la matriz. Esta última disminuyó de manera relevante a septiembre de 2018, alcanzando UF 5,5 millones, debido al prepago de la serie BANUE-A, tras la emisión de bonos de sus filiales.

De la misma manera, se espera que sus filiales Aguas Araucanía y Aguas del Altiplano realicen nuevas emisiones por UF 2,2 millones, mientras que Aguas Magallanes realice una emisión por UF 1,1 millones. Los fondos recaudados de las colocaciones de los bonos se destinarán, principalmente, al prepago de deuda financiera individual de Aguas Nuevas. Esta asciende a \$ 155.449 millones a septiembre de 2019, asociada a la serie "BAYS3-A", la cual se espera que sea prepagada en su totalidad.

En el periodo, las coberturas a nivel individual mostraron un comportamiento negativo, donde el indicador de deuda financiera neta individual sobre el *ebitda* del *holding* alcanzó 3,6 veces (2,4 veces en 2018), mientras que el indicador de *ebitda* del *holding* sobre gastos financieros individuales disminuyó a 6,0 veces, desde las 7,5 veces registradas en 2018.

Cabe destacar que en los contratos de emisión de las sociedades (tanto en los nuevos como en los anteriores) se considera la constitución de Aguas Nuevas como fiadora y codeudora solidaria de sus filiales Aguas del Altiplano, Aguas Araucanía y Aguas Magallanes, respecto de las obligaciones financieras que estas contraigan en sus emisiones de bonos.

A septiembre de 2019, la liquidez individual de Aguas Nuevas se calificó "Robusta". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 6 millones, y flujos desde sus filiales por \$ 44.768 millones, en términos anuales, y vencimientos financieros de corto plazo por \$ 2.167 millones.

Feller Rate considera que, luego de las emisiones de bonos, las filiales operativas de Aguas Nuevas mantendrán niveles de coberturas consistentes con una clasificación de riesgo "AA". De esta forma, ante la extinción de las obligaciones financieras de la matriz, la clasificación podría igualarse a la de sus filiales.

Para resolver la dirección definitiva del "Creditwatch" será relevante, una vez materializada la colocación de los bonos, que la matriz realice el prepago de sus obligaciones financieras. Además, se deberá observar el efecto real que tendrá en los indicadores financieros de las filiales operativas.

Un **Creditwatch** o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en *creditwatch* no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Positiva" significa que la calificación puede subir o ser confirmada.

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl) en la sección **Nomenclatura**

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, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.