

Ante la realización del canje de bonos con sus filiales Aguas Araucanía S.A., Aguas del Altiplano S.A. y Aguas Magallanes S.A., Feller Rate ratifica en "AA-" las clasificaciones de Aguas Nuevas, cambiando las perspectivas a "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2019
AA-
CW Positivo

Ago. 2020
AA-
Estables

Contacto: Arturo Zuleta P./ Arturo.zuleta@feller-rate.cl - Claudio Salin G./ Claudio.salin@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 4 DE AGOSTO DE 2020. Ante la nueva emisión de bonos de sus filiales y posterior canje con parte de los bonos de la entidad, Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Nuevas S.A., cambiando sus perspectivas a "Estables".

Con fecha 30 de julio se materializó el proceso de canje anunciado por el grupo en 2019. De acuerdo con este, sus filiales Aguas Araucanía S.A. y Aguas del Altiplano S.A. colocaron bonos por UF 2.131.600, mientras que Aguas Magallanes S.A. realizó una emisión por UF 1.070.800 -montos en línea con lo esperado por Feller Rate-, con el fin de canjear estos bonos por la serie "BAYS3-A", con cargo a la Línea 652, que mantiene Aguas Nuevas.

A la fecha del canje, Aguas Nuevas contaba con pasivos financieros por cerca de UF 5,5 millones, de los cuales se canjearon un 97,3% del total, quedando un saldo de bonos por aproximadamente UF 146.000.

El "Creditwatch Positivo" asignado a la clasificación consideraba que, luego de las emisiones de bonos, las filiales operativas del grupo mantendrían niveles de coberturas consistentes con una clasificación de riesgo "AA", en conjunto con la extinción completa de las obligaciones financieras de la matriz, lo que llevaría a que la clasificación de Aguas Nuevas se igualase a la de sus filiales. No obstante, al mantener un monto remanente de sus emisiones originales, se mantendría la subordinación actual de sus clasificaciones respecto de las empresas operativas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Dada su condición de *holding* de inversiones, las perspectivas consideran la estable operación de sus filiales y el adecuado cumplimiento del plan de inversiones de estas. Asimismo, Feller Rate espera que, a nivel de *holding*, la entidad mantenga un comportamiento conservador en las decisiones financieras.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima de baja probabilidad. Sin embargo, podría darse en caso de mostrar políticas financieras más agresivas o un deterioro en la calidad crediticia de las filiales.

ESCENARIO DE ALZA: Podría ocurrir ante un fortalecimiento financiero de sus filiales o ante la extinción del total de sus obligaciones financieras restantes.