

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-20	AA-	Estables
Aug-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 502, 652 - A, Línea		
Nov-20	AA-	Estables
Aug-20	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA DE AGUAS NUEVAS. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "ESTABLES".

27 NOVEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Nuevas S.A., y mantuvo sus perspectivas en "Estables".

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 y Mizuho Marubeni Leasing Corporation 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 Nueva Atacama ("AA/Estables"). Además, posee participaciones en las sociedades EnerNuevas y Osmoflo, con un 100% y 40%, respectivamente.

A través de sus filiales y coligadas la empresa se posiciona 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 dividendos provenientes de sus filiales y coligadas, a los que se agrega la recepción de pagos de deudas intercompañías. A septiembre de 2020, la sociedad percibió flujos por \$ 24.438 millones, lo que le otorga 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 en 2018 y 2020, alcanzando los \$ 4.295 millones a septiembre de 2020, debido al prepagado de las series BANUE-A y BAYS3-A, tras la emisión de bonos de sus filiales.

Con fecha 30 de julio se materializó el proceso de canje anunciado por el grupo en 2019. De acuerdo con este, las filiales Aguas Araucanía 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 esto, las coberturas a nivel individual se vieron fortalecidas: el indicador de deuda financiera neta individual sobre el ebitda del holding alcanzó -0,2 veces (6,9 veces en 2019), mientras que el indicador de ebitda del *holding* sobre gastos financieros individuales disminuyó a 2,5 veces (2,8 veces en 2019).

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 2020, la liquidez individual de Aguas Nuevas era "Robusta". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 7.153 millones, y flujos desde sus filiales por \$ 24.438 millones, en términos anuales, y vencimientos financieros de corto plazo por \$ 36 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Dada su condición de *holding* de inversiones, considera 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.

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400