

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

6 MAY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Frontel). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Frontel opera como distribuidora de energía eléctrica en zonas de la región del Biobío, La Araucanía y Ñuble.

La matriz de Frontel es Inversiones Eléctricas del sur, clasificada en "AA-/Estables" por Feller Rate. Esta actúa como el vehículo de inversión para el sector eléctrico de los fondos canadienses Ontario Teachers' Pension Plan Board y Alberta Investment Management Corporation.

Las características de monopolio natural regulado de sus operaciones de distribución, el estable crecimiento de la demanda y una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad, favorecen el perfil de negocios de Frontel. El marco legal vigente establece la obligatoriedad del servicio, niveles mínimos de calidad y un mecanismo de fijación de tarifas para las distribuidoras que permite traspasar los costos de compra de energía a los clientes finales regulados.

La compañía, al ser considerada esencial, ha mantenido su operación durante las restricciones de la pandemia de Covid-19. A 2021 las ventas aumentaron en todos sus segmentos, y así también se ha apreciado un alza en la morosidad, debido a la imposibilidad de realizar cortes de suministro, por la Ley de Servicios Básicos, y por la situación económica que enfrenta el país. Sin embargo, se espera que este escenario se regularice a partir del segundo semestre del presente año.

Los ingresos de Frontel han mantenido un alza sostenida en el período analizado, registrando a fines de 2021 un aumento de 8,1% respecto al período anterior alcanzando los \$189.985 millones. Ello se debe a mayores ventas de energía en todos los sectores del negocio, principalmente en el sector residencial, y a la indexación de la tarifa al IPC y al CPI (Estados Unidos).

La generación de Ebitda en 2021 fue de \$27.512 millones, lo que significó un aumento de 10,5% respecto al año anterior. Ello deja en evidencia las eficiencias en gastos operacionales que obtuvo la compañía durante el período, donde el aumento de ingresos compensó el alza de costos y gastos del período. A su vez, el margen Ebitda de Frontel también registró un leve aumento, llegando a 14,5% a la misma fecha.

El flujo de caja neto de la operación ajustado (FNCOA) tuvo un alza de 39,5% en relación con el cierre del 2020, alcanzando los \$30.619 millones. Esto se explica por una mayor recaudación de las ventas de energía y por el aumento del precio de estas. Ello llevó a que el indicador de FCNOA sobre deuda financiera fuera de 42,5%, cifra superior al 33,4% registrado a fines de 2020.

La deuda financiera de la compañía a diciembre de 2021 llegó a \$72.005 millones, un alza de 9,6% anual, que proviene principalmente de un aumento de los pasivos financieros a largo plazo, producto de un nuevo préstamo bancario suscrito con el Banco Itaú.

El endeudamiento financiero de Frontel aumentó a 0,5 veces en 2021. A la misma fecha, el *ratio* de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en 2,5 veces, mientras que el Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 12,8 veces, desde las 10,4 veces

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Apr-22	AA+	Estables
Apr-21	AA+	Estables
<b>LÍNEA BONOS 416, 663, 942, 943 - G, H, I, J, K, Línea</b>		
Apr-22	AA+	Estables
Apr-21	AA+	Estables

registradas en 2020, indicadores en línea con la categoría asignada.

La liquidez de la compañía está clasificada en "Robusta". Ello considera una sólida generación de flujos, una caja y equivalentes por \$3.626 millones a fines de 2021, y líneas de crédito no comprometidas y comprometidas. Esto, frente a vencimientos de corto plazo por cerca de \$677 millones, un capex base en línea con lo presupuestado por el grupo y un pago de dividendos por el 30% de la utilidad líquida del período.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

---

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que se mantenga el fuerte perfil de negocios de la empresa y que, producto de su fuerte capacidad operacional para generar fondos y de políticas financieras moderadas, se observen sólidos indicadores financieros, con una relación de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo 3,0 veces de manera estructural. Además, se espera que se comience a observar una regularización de la mora.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar si se genera un deterioro adicional en los indicadores de cobertura de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, una baja en los indicadores deuda financiera neta sobre Ebitda por debajo de la 1,0 vez podría gatillar un alza.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

---

- ⦿ Thyare Garín – Analista principal
- ⦿ Camila Sobarzo – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400