

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

9 MAY 2024 - 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 Frontel refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

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

La matriz de Frontel es Inversiones Eléctricas del Sur, clasificada en "AA-/Estables" por Feller Rate. Ésta 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.

Los ingresos operacionales de Frontel se han sostenido al alza, registrando a fines de 2023 un aumento de 27,1% respecto al período anterior, alcanzando los \$264.577 millones. Ello se debe a un efecto positivo en la fijación del VAD, sumado a una mayor indexación y un aumento en la cantidad de clientes de la empresa.

En 2023, la generación de Ebitda alcanzó \$69.681 millones, con un aumento del 96,7% con respecto al período anterior, gracias al incremento de los ingresos por sobre el de los costos y gastos. Así, el margen Ebitda exhibió la mayor alza de los últimos periodos, alcanzando un 26,3%.

A la misma fecha, el flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) fue de \$15.455 millones, presentando una caída del 32,2% con respecto a 2022, relacionado a un mayor volumen de pagos a proveedores y empleados. Así, la baja del FCNOA, junto con el leve aumento de la deuda financiera, explicaron el deterioro del indicador FCNOA sobre deuda financiera, que pasó desde un 30,0% al cierre de 2022 a un 19,9% al cierre de 2023.

La deuda financiera de la compañía ascendió a \$77.549 millones, mostrando una leve alza del 1,9% con respecto al año anterior. La deuda se componía en un 47,6% de obligaciones con el público denominadas en UF y en un 51,9% de préstamos bancarios estructurados en el largo plazo, pero que al cierre de 2023 pasaron a ser de corto plazo; el porcentaje restante correspondía a los pasivos de arrendamiento que contabilizó la empresa producto de la NIIF 16.

El significativo aumento del Ebitda y la disminución de los gastos financieros generaron un fortalecimiento del indicador de cobertura de intereses de 4,9 en 2022 a 16,2 veces en 2023. A la misma fecha, el indicador de Feller Rate de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó de 2,0 a las 1,0 veces.

La liquidez de la compañía está clasificada en "Sólida". Ello considera una generación de flujos robusta, una caja y equivalentes por \$15.455 millones a fines de 2023, y líneas de crédito comprometidas y no comprometidas. Lo anterior, frente a vencimientos de corto

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Apr-24	AA+	Estables
Apr-23	AA+	Estables
<b>Línea Bonos 416, 663, 942, 943 - G, Línea</b>		
Apr-24	AA+	Estables
Apr-23	AA+	Estables

plazo por cerca de \$40.790 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 sus políticas financieras moderadas, se observen sólidos indicadores financieros, con un ratio de Feller Rate de deuda financiera neta sobre Ebitda bajo 3,0 veces de manera estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar si se observa 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 estructural podría potenciar este escenario, sin aumento en el riesgo del perfil de negocios ni el perfil financiero.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Héctor Romo – Analista Principal
- ⦿ Thyare Garín – Analista Secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400