

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia	
Nov-24	AA
Nov-23	AA
Línea Bonos 1039 - A, B, Linea	
Nov-24	AA
Nov-23	AA

FELLER RATE MANTIENE LA CLASIFICACIÓN "AA" DE LA SOLVENCIA Y LA LÍNEA DE BONOS DE NUEVA ATACAMA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

3 DECEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y la línea de bonos de Nueva Atacama S.A. (Nueva Atacama). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria". Incorpora, asimismo, el descalce del término de la concesión con el vencimiento de los bonos, lo que se mitiga, en parte, por la presencia de una cuenta por cobrar a ECONSSA Chile (Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A.), asociada al valor residual de la inversión en infraestructura.

Nueva Atacama (ex Aguas Chañar) entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la III Región, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile, donde posee la concesión de plazo finito sobre su zona de operación hasta el año 2034.

A junio de 2024, los ingresos de la sociedad alcanzaron los \$25.975 millones, con una disminución de 1% con respecto al mismo semestre de 2023.

A la misma fecha, la generación de Ebitda fue de \$14.076 millones, con una disminución en un 2,5% respecto al mismo periodo del año pasado (\$14.437 millones), debido a un aumento de los costos y gastos operacionales. De esta manera, el margen Ebitda del periodo también se redujo, llegando a 54,2% (55,1% a junio de 2023).

Durante 2020, la compañía realizó su primera colocación de bonos, la serie A y la serie B, ambas por UF 1,3 millones a una tasa de 2,0% por un plazo de 15 años. Lo anterior provocó un aumento en sus pasivos financieros y, de esta forma, un deterioro de sus indicadores de cobertura respecto a sus niveles históricos; sin embargo, estos permanecen en los rangos esperados para su clasificación.

Producto de lo anterior, la compañía cerró el periodo 2023 con un *stock* de deuda financiera de \$92.578 millones, cifra 1% por debajo de lo presentado a fines de 2022. A junio de 2024, los pasivos financieros de la compañía mostraron un alza de 5,0% anual, hasta alcanzar los \$95.739 millones, debido principalmente al reajuste de los bonos corporativos, dado que estos se encuentran en UF.

Durante los periodos analizados, el mayor nivel de deuda financiera ha sido mitigado por la mayor generación de Ebitda. A junio de 2024, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,3 veces (3,2 veces a junio 2023), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros llegó a las 8,3 veces a la misma fecha (8,6 veces a junio 2023).

En tanto, el endeudamiento financiero neto disminuyó, siendo de 3,8 veces a junio de 2024 (4,3 veces a diciembre de 2023).

El flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) de la empresa cerró en \$15.784 millones en 2023. A junio de 2024, el FCNOA continuó con una tendencia creciente, alcanzando los \$9.979 millones (\$8.020 millones a junio de 2023).

A junio de 2024, la liquidez de la compañía está calificada en "Satisfactoria". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$929 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba \$17.744 millones.

Adicionalmente, Nueva Atacama posee líneas de crédito disponibles, en conjunto con un buen acceso al mercado financiero y préstamos desde su matriz u otras empresas del grupo, lo que le permite contar con flexibilidad adicional.

En contrapartida, la posición de liquidez de la compañía se encuentra moderada, en atención al reparto de dividendos hacia sus accionistas, que en la actualidad corresponde al 30% de sus utilidades. Sin embargo, se espera que, en el futuro, la sociedad comience a pagar mayores dividendos, en la medida en que mejore su posición financiera.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la sociedad mantenga indicadores crediticios en línea con la industria en que participa. En particular, prevé que la compañía conservará una generación de Ebitda en los rangos actuales, en conjunto con un nivel de endeudamiento relativamente estable, que permita evidenciar un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda y ratios de coberturas en los rangos esperados para su clasificación.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se podría gatillar en caso de mostrar políticas financieras más agresivas, con indicadores estructuralmente más deteriorados.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – Analista Principal

Thyare Garín – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400