

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia	
Nov-25	AA
Nov-24	AA
Línea Bonos 1039 - A, B, Linea	
Nov-25	AA
Nov-24	AA

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

2 DECEMBER 2025 - 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 asignada refleja un perfil de negocios categorizado en "Fuerte" y una posición financiera calificada en "Satisfactoria".

El "Fuerte" perfil de negocios de la empresa se sustenta en las características de monopolio natural regulado en sus zonas de concesión y su reducida sensibilidad ante cambios en la actividad económica, dada la alta prioridad que presenta como servicio básico. Adicionalmente, considera su exposición al riesgo climático y al marco regulatorio.

La "Satisfactoria" posición financiera incorpora la mantención de satisfactorios indicadores crediticios y de una sólida posición de liquidez. En contrapartida, refleja el descalce de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga parcialmente 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 2025, los ingresos de la sociedad alcanzaron los \$26.762 millones, con un crecimiento del 3,0% respecto al mismo semestre de 2024, relacionado a un incremento del 44,5% interanual en los ingresos no regulados. En tanto, los costos y gastos operacionales alcanzaron los \$23.254 millones (+8,2% respecto a junio de 2024).

A igual periodo, la generación de Ebitda disminuyó en un 10,0% interanual, alcanzando los \$8.357 millones, con un margen Ebitda del 31,2% (35,7% al primer semestre de 2024).

La deuda financiera al cierre de 2024 alcanzó los \$95.826 (+3,5% respecto a 2023), principalmente por los niveles de inflación, debido a su estructura en UF. A junio de 2025, la deuda financiera se situó en \$97.159 millones, registrando un leve crecimiento de 1,5% respecto de junio 2024, debido principalmente a un aumento del 4,0% de las obligaciones con el público.

La mayor generación de Ebitda durante los periodos analizados, en conjunto con la mantención de una deuda financiera relativamente estable, ha resultado en una mejoría de los principales índices crediticios. En efecto, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda pasó desde las 5,5 veces en 2020 hasta las 4,5 veces a diciembre de 2024. En igual periodo, la cobertura de gastos financieros pasó desde 4,7 veces a 6,9 veces. A junio de 2025, estos indicadores alcanzaban las 4,7 veces y 9,2 veces, respectivamente.

Las características de la industria en la que participa la compañía, sumadas a su estrategia de cobranza, han permitido que su generación de flujos mantenga una tendencia relativamente creciente, pero con variaciones asociadas a cambios en la gestión del capital de trabajo. Considerando lo anterior, durante los periodos 2020-2023, la capacidad de pago de la compañía (medida como FCNOA sobre Deuda Financiera) ha oscilado en un rango entre 7,4% y 17,0%, alcanzando un 16,0% al cierre de 2024. Al primer semestre de 2025, el indicador se situó en 10,8%, coherente con el rango observado en periodos anteriores.

La base patrimonial de la compañía se ha visto influenciada por los positivos resultados de cada periodo y por un menor nivel de reparto de dividendos respecto del resto de empresas del grupo. En 2024, se evidencia un incremento del 224,2% anual hasta alcanzar los \$68.320 millones (\$21.074 millones al cierre de 2023), debido a un aumento de capital acordado en octubre de ese año.

Con ello, el *leverage* financiero de la compañía disminuyó hasta las 1,4 veces al cierre de 2024 (4,3 veces a diciembre de 2023 y 1,5 veces a junio de 2025).

A junio de 2025, la liquidez de la compañía está calificada en "Sólida". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$1.284 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba \$10.469 millones. A esto, se suma una estructura de endeudamiento sin vencimientos financieros relevantes en el corto plazo (\$977 millones) y un capex asociado a su plan de inversiones.

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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la sociedad mantenga satisfactorios indicadores de cobertura y una sólida posición de liquidez, fundamentados en su alta y relativamente creciente capacidad de generación de flujos operacionales. Particularmente, se espera que la compañía conserve un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en un rango esperado en torno a las 5,0 veces.

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

Paloma Iturrieta F. – Analista Principal

José Manuel Escalona – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400