

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-26	AA	Estables
Jun-25	AA	Estables
Línea Bonos 1040, 491 - A, B, Línea		
Jun-26	AA	Estables
Jun-25	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE NUEVOSUR. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

7 JULY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Nuevosur S.A. (Nuevosur). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La clasificación “AA” asignada refleja un perfil de negocio “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

El “Fuerte” perfil de negocios de Nuevosur se sustenta en las características de monopolio natural regulado de sus principales operaciones en sus zonas de concesión, su reducida sensibilidad ante cambios en la actividad económica, la alta prioridad que presenta como servicio básico, junto con una atomizada cartera de clientes, con bajos límites de incobrabilidad.

El “Satisfactorio” perfil de su posición financiera considera la alta estabilidad y predictibilidad de sus márgenes, sus indicadores de endeudamiento consistentes con su estabilidad, una alta flexibilidad financiera y una sólida posición de liquidez. En contraposición, la compañía está expuesta a una industria intensiva en inversiones mandatorias, exigencia de niveles mínimos de calidad, riesgos climáticos tanto físicos como de transición, además de estar sujeta al marco regulatorio y los procesos tarifarios.

Desde diciembre de 2001, Nuevosur posee la concesión por 30 años de la producción y distribución de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la región del Maule. Es la cuarta compañía sanitaria del país, atendiendo a más de 300.000 clientes dentro de su zona de concesión.

A marzo de 2026, los ingresos operacionales alcanzaron los \$26.615 millones, con un crecimiento de 4,2% respecto de igual período del año anterior. Esto se explica, principalmente, por el incremento de la cuenta de otros ingresos, asociado a mayores recuperaciones de seguros. Adicionalmente, los ingresos regulados avanzaron un 1,5%, impulsados por un aumento de 2,7% en la tarifa media, producto de la indexación aplicada en noviembre de 2025 (+2,3%), efecto que compensó la disminución de 3,3% en el consumo promedio por cliente.

Por su parte, la estructura de costos y gastos de la operación presentó una variación de 8,7% respecto a marzo de 2025. Lo anterior considera una disminución del 9,1% anual de materias primas y consumibles utilizados, explicada principalmente por menores gastos de energía, producto de la caída de 5,5% en el precio de la electricidad y un menor uso de combustibles para generación. Por su parte, los gastos de administración aumentaron en un 7,8%, debido principalmente al incremento en gastos por beneficios a los empleados, asociados a alzas salariales, mayores indemnizaciones y los efectos de la reforma de pensiones.

La generación de Ebitda aumentó hasta los \$16.058 millones, en comparación con los \$15.233 millones de marzo 2025. Asimismo, el mayor crecimiento de los ingresos en comparación con el de los costos y gastos permitió una mejora en los márgenes de la compañía, alcanzando un margen Ebitda de 60,3% a marzo 2026, superior al 59,6% registrado en el mismo periodo anterior.

La compañía ha mantenido intensivos planes de inversión orientados tanto al fortalecimiento de la infraestructura hídrica como a la ejecución de obras destinadas a mejorar la resiliencia climática de sus operaciones. A marzo de 2026, el stock de deuda financiera disminuyó hasta los \$228.193 millones (\$236.833 millones al cierre de 2025) explicado principalmente por el pago de sus obligaciones financieras asociadas a

vencimientos programados de bonos.

El aumento en la deuda financiera ha sido mitigado por la mayor generación de Ebitda y niveles de efectivo y equivalentes, resultando en una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda que ha fluctuado entre las 3,5 veces y 4,3 veces entre 2018 a 2025, situándose en 4,1 veces al primer trimestre de 2026.

Por su parte, el indicador de cobertura de gastos financieros, luego de deteriorarse entre 2023 y 2024 (3,4 y 3,9 veces, respectivamente), mostró una recuperación durante 2025, alcanzando 6,1 veces, manteniéndose en 6,0 veces a marzo de 2026. Lo anterior, favorecido principalmente por la reducción del costo financiero promedio de la deuda y una adecuada capacidad de generación de Ebitda.

La liquidez de la compañía está calificada en "Sólida", lo que se explica principalmente por la alta capacidad de generación de flujos de la operación, en conjunto con el amplio acceso al mercado de capitales con que cuenta la entidad, que permiten cubrir con holgura los vencimientos de deuda financiera y de inversión.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la empresa mantenga su "Fuerte" perfil de negocios y su "Satisfactoria" posición financiera. De esta forma, Feller Rate espera que conserve un nivel de deuda consistente con el crecimiento de sus operaciones y la capacidad de generación proyectada, tomando en cuenta los procesos de actualización de tarifas y el crecimiento en su actividad, de tal forma que sus indicadores financieros permanezcan en línea con la clasificación de riesgo asignada.

Asimismo, se espera que la compañía mantenga una política de dividendos de acuerdo con su disponibilidad de excedentes de caja, sin presionar al alza su nivel de endeudamiento y conservando su posición de liquidez

ESCENARIO DE BAJA: Este se considera poco probable en el corto plazo. Sin embargo, podría darse en caso de observarse políticas financieras más agresivas, que impacten negativamente los parámetros crediticios de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Este se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isidora Santander Díaz – Analista Principal

Jose Manuel Escalona – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isidora Santander - Tel. 56 2 2757 0400