	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-23	AA+	Estables
30-06-22	AA+	Estables
Acciones - A, B, C		
30-06-23	1ª Clase Nivel 4	
30-06-22	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 293, 374, 419, 493, 562, 809, 810, 850, 851 - D1, D2, H, J, Linea, M, O, P, Q, T, U, V		
30-06-23	AA+	Estables
30-06-22	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LAS CLASIFICACIONES ASIGNADAS A ESVAL. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

5 JULIO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Esval S.A. A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 4". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a Esval S.A. refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Esval S.A. entrega servicios sanitarios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas en la región de Valparaíso y, a través de Aguas del Valle S.A., en la región de Coquimbo.

La industria sanitaria chilena se considera de bajo riesgo, dado su carácter de monopolio natural en las zonas de concesión, su reducida sensibilidad ante cambios en la actividad económica y la alta prioridad que presenta como servicio básico. Sin embargo, es una industria intensiva en inversiones, expuesta a riesgos climáticos tanto físicos como de transición, y sujeta al marco regulatorio junto con los procesos tarifarios.

Esval opera en zonas de concesión que han enfrentado una sequía prolongada en los últimos períodos. Ello ha presionado sus márgenes operacionales e incrementado sus necesidades de inversión orientadas a paliar esta situación.

Al cierre del primer trimestre de 2023, los ingresos de Esval alcanzaron los $80.540 millones, aumentando un 18,0% respecto del mismo periodo del año anterior, donde llegaron a $68.274 millones. Esto se debe a un aumento de los ingresos por agua potable y servicios de alcantarillado, debido a mayor tarifa producto de las ultimas indexaciones tarifarias.

Los costos de operación aumentaron un 12,8% a marzo de 2023, alcanzando a $8.092 millones, producto de mayores costos de energía y productos químicos asociados al mayor volumen de producción. Los gastos de administración y venta, en tanto, crecieron un 13,2%, llegando a $30.908 millones, debido principalmente a un incremento en mantenciones y servicios, contrarrestado, en menor medida, por un menor gasto de deudores incobrables.

Así, el Ebitda de Esval llegó a $41.540 millones al cierre de marzo de 2023, mostrando un aumento de 22,9% respecto de marzo de 2022. Por su parte, el margen Ebitda del periodo fue de 51,6%.

Al cierre de marzo de 2023, la deuda financiera de Esval era de $649.971 millones, registrando una disminución del 0,1% en comparación con el cierre de 2022, en línea con la amortización de los bonos corporativos.

Al cierre del primer trimestre del año 2023, la compañía mantenía un endeudamiento financiero de 1,3 veces, mientras que los indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros de Esval alcanzaron las 4,6 veces y 6,0 veces, respectivamente, registrando una mejora en comparación con las 4,8 veces y 5,8 veces registradas al cierre de marzo 2022.

La liquidez de la compañía es "Sólida", dado su perfil de vencimientos de deuda estructurado en el largo plazo, una alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales, la presencia de líneas de crédito y la mantención de caja y equivalentes por $50.540 millones, que le permiten cumplir con sus vencimientos de corto plazo por $29.011 millones y con el pago de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Se fundamenta en la alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales, asociada a una posición de liquidez sólida, lo que, en opinión de Feller Rate, le permite cubrir sus inversiones, vencimientos de deuda y el pago de dividendos sin afectar su posición financiera, la cual debería mantenerse estable en el mediano plazo. Además, considera el escenario hídrico actual, con el cual puede mantener la continuidad del suministro sin comprometer la generación de Ebitda.

ESCENARIO DE BAJA: Este se podría dar ante la existencia de políticas financieras más agresivas, un deterioro operacional y/o indicadores de cobertura deteriorados estructuralmente, fuera de lo contemplado para el rango de clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Este escenario es de baja probabilidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- Thyare Garín – Analista Secundaria
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad