	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-06-24	AA+	Estables
30-06-23	AA+	Estables
Acciones - A, B, C		
28-06-24	1ª Clase Nivel 4	
30-06-23	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 477, 478, 785, 786 - D, E, H, I, J, K, Linea		
28-06-24	AA+	Estables
30-06-23	AA+	Estables
Línea Bonos 298 - Linea		
28-06-24	retiro	
30-06-23	AA+	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE ESSBIO. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

5 JULIO 2024 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "AA+" refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Essbio presta servicios de suministro de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en las regiones de O'Higgins, de Ñuble y de Biobío. Es la segunda compañía sanitaria del país según cantidad de clientes (con un total de 906.611), con una participación sobre el 14,97% a nivel nacional.

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.

A marzo de 2024, la compañía alcanzó ingresos por un total de $69.225 millones, presentando un crecimiento de un 4,2%. Esta variación se debe a principalmente a un aumento de los ingresos regulados por un 5,1%, por efecto de mayores volúmenes transados y menor reajuste por refacturación, entre otros factores.

Durante el mismo periodo, los costos de venta ascendieron a $8.788 millones, con un alza de 8,7% anual, explicada por los aumentos de 7,6% en los gastos de energía eléctrica, de 1,0% en el consumo y de 17,2% en químicos y materiales.

Los gastos de administración alcanzaron los $25.475 millones, registrando un alza de 3,9% respecto al cierre de marzo 2023. Ello se explica, en parte, por el aumento de 1,7% en remuneraciones.

Durante los últimos periodos, el margen Ebitda se ha mantenido estable, cercano al 45%, con cifras más altas al observar los trimestres de marzo, donde ronda un 50%. El Ebitda de marzo 2024 presentó un crecimiento de un 3,4% comparado con el mismo trimestre de año anterior, llegando a $34.962 millones.

A marzo de 2024, la deuda financiera fue de $589.958 millones, con un incremento de un 1,2% sobre el cierre de 2023. El alza se explica, principalmente, porque la deuda de la empresa está en UF, además de corresponder a pagos semestrales de interés cuando los periodos analizados se encuentran a un trimestre de distancia.

La deuda se encuentra estructurada en un 97,2% en el largo plazo, y está compuesta en un 94,2% por obligaciones con el público en el mercado local, 4,3% por AFR y 1,4% por pasivos por arrendamiento.

El indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha mantenido en el rango 5,1 veces desde 2016, debido a que el incremento en la deuda se ha visto compensado por los niveles de caja y la generación de Ebitda, situándose en las 5,1 veces a marzo de 2024.

El ratio de gastos financieros sobre Ebitda se ha mantenido por sobre las 5,5 veces durante el periodo analizado, sin grandes variaciones ante cambios en los niveles de deuda, gracias a los continuos crecimientos del Ebitda. A marzo de 2024, el indicador alcanzó las 6,0 veces (5,8 veces a diciembre 2023).

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 $42.369 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos de $16.629 millones en los próximos 12 meses.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas de la clasificación consideran la alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales y la sólida posición de liquidez. Estas, a juicio de Feller Rate, le permitirían cubrir sus inversiones, sus vencimientos de deuda y el pago de dividendos sin afectar su posición financiera, la cual debería mantenerse estable en el mediano plazo.

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

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Héctor Romo – Analista Principal

Thyare Garín – Analista Secundaria

Felipe Pantoja – Director Senior

Contacto: Isidora Santander - 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