	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-26	AA+	Estables
30-06-25	AA+	Estables
Acciones - A, B, C		
30-06-26	1ª Clase Nivel 3	
30-06-25	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 477, 478, 785, 786 - D, E, H, I, J, K, Linea		
30-06-26	AA+	Estables
30-06-25	AA+	Estables

FELLER RATE SUBE LA CLASIFICACIóN DE LAS ACCIONES DE ESSBIO A "PRIMERA CLASE NIVEL 3".

2 JULIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Essbio S.A. A su vez, aumentó la clasificación de sus acciones desde "Primera Clase Nivel 4" a "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Essbio refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Por su parte, el cambio en la clasificación de las acciones desde "Primera Clase Nivel 4" hasta "Primera Clase Nivel 3" responde a la favorable evolución observada en las prácticas de gobierno corporativo, los niveles de transparencia y la disponibilidad de información para el mercado. No obstante, la clasificación continúa incorporando como factor restrictivo la baja liquidez bursátil de los títulos, situación consistente con la estructura de propiedad de la compañía y con el perfil de inversión de largo plazo de sus principales accionistas.

El "Fuerte" perfil de negocios de Essbio 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.

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 936.250 clientes), con una participación de 15,0% a nivel nacional.

A marzo de 2026, los ingresos consolidados alcanzaron $73.425 millones, registrando una leve disminución de 0,4% respecto de igual período del año anterior. Lo anterior principalmente se explica, según su peso relativo, por la reducción de otros ingresos (68,9%) asociada a menores recuperaciones de seguros vinculadas a siniestros, la que no logró ser compensada con el incremento registrado en ventas de servicios no regulados (9,4%) y otros regulados (14,4%).

La estructura de costos, en tanto, presentó un incremento de 7,8%, lo que incorpora un aumento de 3,7% en materias primas y consumibles. Esto se explica, principalmente, por mayores gastos en energía, asociados tanto a un mayor precio de la electricidad como a un mayor consumo, además de mayores gastos en materiales utilizados. Por su parte, los gastos de administración subieron en un 7,7%, impulsados primariamente por mayores gastos en remuneraciones e indemnizaciones.

En consecuencia, el Ebitda registró un retroceso de 6,2% comparado con marzo de 2025, hasta los $37.669 millones, lo que provocó que el margen Ebitda disminuyera levemente hasta un 50,1% (54,1% a marzo 2025), pero en línea con los promedios registrados por la compañía.

Históricamente, Essbio ha financiado su plan de inversiones con una combinación de generación de flujos y recursos de terceros, destacando el uso tanto de créditos

bancarios como de emisiones de deuda. La compañía mantiene un exigente plan de inversiones, debiendo acceder a financiamiento adicional para su ejecución. Así, su deuda financiera pasó desde los $516.037 millones en 2022 hasta los $635.038 millones a marzo de 2026 ($631.138 millones a diciembre 2025).

El crecimiento en el nivel de deuda financiera ha sido mitigado por la mayor generación de Ebitda y niveles de efectivo y equivalentes más altos, resultando en una razón entre deuda financiera neta y Ebitda que ha fluctuado entre las 5,0 veces y 5,5 veces, situándose en las 5,4 veces al primer trimestre del año en curso.

Por su parte, el ratio de cobertura de gastos financieros se ha movido entre las 5,6 veces (2022) y 6,0 veces (2025), alcanzando las 5,8 veces a marzo de 2026.

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 la alta y estable capacidad de generación de flujos operacionales y la sólida posición de liquidez de la compañía. 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, se podría dar ante la existencia de políticas financieras más agresivas, una baja operacional y/o indicadores de cobertura deteriorados estructuralmente, fuera de lo contemplado para el rango de clasificación.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isidora Santander Díaz – Analista Principal

José Manuel Escalona – Analista Secundaria

Nicolás Martorell – 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