

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-25	AA+	Estables
Apr-24	AA+	Estables
Línea Bonos 922, 923 - A, Línea		
Apr-25	AA+	Estables
Apr-24	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA+” LAS CLASIFICACIONES DE SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

9 MAY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Sistema de Transmisión del Sur S.A. (STS). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

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

Las clasificaciones responden a la alta estabilidad del negocio de transmisión, asociado al bajo riesgo que presenta el desempeño de sus inversiones y su situación financiera con indicadores objetivo en línea con la categoría asignada. En contraposición, incorporan la influencia del marco regulatorio y tarifario que rige a la industria eléctrica en Chile, junto con su estructura de endeudamiento.

La sociedad posee instalaciones en las regiones de Atacama, Libertador Bernardo O'Higgins, Biobío, La Araucanía, Los Lagos, Los Ríos y Ñuble, y presta servicios de transformación y transporte de electricidad a quienes requieran utilizar su infraestructura, cobrando “peajes” a los usuarios, en un régimen de libre acceso a clientes.

Al 31 de diciembre de 2024, la empresa registró ingresos operacionales por un total de \$90.059 millones, lo que representa un aumento del 20,5% respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se obtuvieron ingresos por un valor de \$74.733 millones. Este aumento se explica, principalmente, por el efecto positivo de ciertos indicadores macroeconómicos que impactan las tarifas y por ingresos de nuevas instalaciones.

De igual forma, a diciembre 2024 el Ebitda de la empresa exhibió un aumento de 28,1% respecto de 2023, alcanzando los \$63.155 millones. El margen Ebitda subió de 66,0% a 70,1%, lo que está en línea con la industria en la que participa.

El flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA), a la misma fecha, alcanzó los \$72.188 millones, con un incremento del 7,1% con respecto a 2023. Esto se explica, principalmente, por reembolsos y efecto positivo de pago de impuestos del periodo anterior, lo que compensó los menores cobros y mayores egresos del año.

La deuda financiera de la compañía ascendió a \$119.892 millones al cierre del año 2024, registrando un aumento de un 4,5% respecto a 2023 producto del reajuste de la UF. En cuanto a la composición, la deuda estaba formada en un 98,1% por el bono serie A y en un 1,9% por pasivos por arrendamiento. Además, casi la totalidad de la deuda de la empresa está estructurada en el largo plazo, lo que permite una mayor flexibilidad financiera.

El endeudamiento financiero se mantuvo en las 0,5 veces al cierre de 2024. En cuanto a la capacidad de pago, medida a través del indicador de FCNOA sobre la deuda financiera, se registró un alza, pasando de un 58,7% a diciembre 2023 a un 60,2% a diciembre de 2024.

Pese al leve aumento en la deuda y debido a un nivel de Ebitda por sobre el año anterior, se observó una mejora en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, el que pasó de 2,3 veces en diciembre de 2023 a 1,9 veces en diciembre de 2024. En el mismo periodo, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros aumentó, pasando de 8,9 veces a 9,8 veces.

La liquidez de la compañía está clasificada en “Satisfactoria”. Ello considera, dentro de las fuentes de liquidez, una caja y equivalente por \$2.580 millones y un flujo operacional por

\$72.188 millones a diciembre de 2024. Esto, frente a vencimientos de corto plazo por \$1.458 millones y un capex base de \$66.000 millones, en línea con lo presupuestado por el grupo. Adicionalmente, se contempla el amplio acceso al mercado financiero por parte de las empresas del Grupo Saesa y las líneas de crédito disponibles a la fecha.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el mantenimiento de su satisfactorio perfil de negocios y adecuada estructura de capital, junto con la alta integración con el Grupo Saesa. Asimismo, incorpora un plan de inversiones enfocado en el negocio de la transmisión zonal, el cual se financiaría a través de una composición de deuda financiera y fondos propios.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante un deterioro estructural de los parámetros crediticios objetivos o cambios en su perfil de negocio.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Faúndez – Analista Principal

Thyare Garín – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

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