



ACCIÓN DE RATING

31 de julio, 2019

Reseña Anual

RATINGS

Nuevosur S.A.

Solvencia	AA
Bonos	AA
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Andree Palet +56 2 2896 8206
Analista de Corporaciones
apalet@icrchile.cl

Nuevosur S.A.

Reseña anual de clasificación

ICR ratifica en categoría AA/Estable la clasificación de solvencia y bonos de Nuevosur S.A., sustentado principalmente en un marco regulatorio favorable, en las zonas de concesión que cubre la compañía, en la nula competitividad en el segmento regulado de la industria, y en la estabilidad de la empresa para generar flujos de caja.

ICR considera que el marco regulatorio es favorable para los participantes de la industria sanitaria, con la mayoría de los factores de riesgos catalogados como excelentes. Al respecto, la tarificación permite reconocer los costos de largo plazo de la empresa, lo que, sumado a concesiones de largo plazo, permiten a Nuevosur mantener muy alta estabilidad en sus flujos de caja operacionales. Actualmente se discute el proyecto de Ley Boletín N° 10.795-33 que busca [modernizar la industria sanitaria](#), el cual podría tener efectos sobre los factores de riesgo regulatorios de la industria, lo que será evaluado conforme termine la discusión.

La concesión de Nuevosur abarca la región del Maule, prestando servicios de agua potable a un total de 280.363 clientes en 31 localidades. Dada la estructura de la industria, si bien no existe una diversificación muy amplia del negocio (sólo un 3,4% de las ventas corresponden a servicios no regulados), los servicios abarcan desde la captación de agua potable hasta el tratamiento de aguas servidas.

En términos financieros, el EBITDA generado a marzo de 2019 fue de \$10.090 millones, cuyo crecimiento de 8,92% respecto al mismo período del año anterior se explica por el repunte de los ingresos por actividades ordinarias, mientras que el margen EBITDA fue de 60,9%, aumentando (+5,5 p.p.) respecto al período anterior.

Respecto al endeudamiento, éste disminuyó desde 1,72 veces a 1,61 veces, respecto a diciembre de 2018. La deuda financiera, por su parte, fue de \$119.067 millones al cierre de marzo de 2019, cifra 4,2% inferior al cierre de 2018.

Estimamos que la compañía mantendría una adecuada holgura respecto a los resguardos financieros de sus bonos, por lo que, de mantenerse el marco regulatorio vigente y el adecuado desempeño operacional y financiero, no existirían acciones modificatorias que deterioren el rating de la compañía en el corto plazo.

Para el caso de Nuevosur, la evaluación del riesgo del negocio, esto es, la regulación, diversificación, escala, zonas de concesión, cartera de clientes y ambiente competitivo, indican que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría AA. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero, es decir, la evaluación de los niveles de deuda, confirman esta clasificación, al tratarse de una situación financiera catalogada "Adecuada".

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones				
Fecha	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Tendencia	Motivo
31-jul-13	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
31-jul-14	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
17-nov-14	AA-	AA-	Positiva	Cambio de tendencia
11-jun-15	AA	AA	Estable	Cambio de clasificación
31-jul-15	AA	AA	Estable	Reseña anual
29-jul-16	AA	AA	Estable	Reseña anual
12-ene-17	AA	AA	Estable	Hecho esencial
31-jul-17	AA	AA	Estable	Reseña anual
31-jul-18	AA	AA	Estable	Reseña anual
31-jul-19	AA	AA	Estable	Reseña anual

Definición de categorías

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.