	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-24	AA	Estables
Nov-23	AA	Estables
Línea Bonos 1021 - A, Linea		
Nov-24	AA	Estables
Nov-23	AA	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE AGUAS MAGALLANES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

3 DECEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación de la solvencia y la línea de bonos de Aguas Magallanes S.A. (Aguas Magallanes). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “AA” refleja un perfil de negocios “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”. Adicionalmente, considera la constitución de Aguas Nuevas S.A., Aguas del Altiplano S.A. y Aguas Araucanía S.A. (ambas "AA/Estables") como fiadoras y codeudoras solidarias de las obligaciones de sus líneas de bonos.

La clasificación incorpora, asimismo, el descalce del vencimiento de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga, en parte, por la presencia de una cuenta por cobrar a ECONSSA Chile (Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A.), asociada al valor residual de la inversión en infraestructura.

Aguas Magallanes entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la XII Región, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile, donde posee la concesión de plazo finito sobre su zona de operación hasta septiembre del año 2034.

A junio de 2024, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $12.682 millones, con un crecimiento de 9,0% respecto al mismo semestre de 2023, relacionado con mayores tarifas por indexaciones aplicadas.

A la misma fecha, Aguas Magallanes tuvo una generación de Ebitda de $8.537 millones, un aumento de un 17,6% respecto al mismo periodo del año pasado ($7.258 millones), esto vinculado a un incremento de los costos y gastos operacionales.

De esta manera, el margen Ebitda también creció, llegando a 67,3% a fines del primer semestre de 2024 (63,3% a junio de 2023).

Para financiar su plan de inversiones, inicialmente la compañía utilizó, mayoritariamente, fondos provenientes de su matriz, Aguas Nuevas. No obstante, la sociedad efectuó su primera colocación de bonos por UF 1,7 millones a una tasa de 3,91% y un plazo de 14 años, cuyos fondos se destinaron principalmente al pago de obligaciones con su matriz, con lo cual deuda financiera en 2020 llegó a $36.344 millones.

A fines de 2023, su deuda financiera fue de $57.133 millones, registrando un aumento de 30,4% con respecto al cierre de 2022. En tanto, a junio de 2024, alcanzó los $58.795 millones, con un crecimiento de un 3,7% respecto al año anterior.

El cierre del segundo semestre de 2024, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,4 veces (3,3 veces a junio 2023), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros llegó a las 7,7 veces (8,5 veces a junio 2023).

En tanto, el endeudamiento financiero neto fue de 1,5 veces a junio de 2024, manteniéndose igual que a diciembre de 2023.

El flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) de la empresa cerró en $11.458 millones en 2023. A junio de 2024, el FCNOA disminuyó, alcanzando los $4.370 millones ($6.468 millones a junio de 2023).

A junio de 2024, la liquidez de la compañía está clasificada en “Satisfactoria”. Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $449 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los $9.359 millones. Asimismo, se incorpora las necesidades del capex e inversiones asociadas a su plan estratégico, y una política de pagos de dividendos del 75% de las utilidades al igual que

en años anteriores.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la sociedad mantenga indicadores crediticios en línea con la industria en que participa. En particular, estima que la compañía conservará, de manera estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 4,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se podría gatillar en caso de mostrar políticas financieras más agresivas, con indicadores estructuralmente más deteriorados.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – Analista Principal

Thyare Garín – Analista Secundario

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.