	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-24	AA	Estables
Nov-23	AA	Estables
Línea Bonos 893, 992 - A, B, Linea		
Nov-24	AA	Estables
Nov-23	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE AGUAS ARAUCANíA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

3 DECEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Araucanía S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

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

La clasificación incorpora, asimismo, el descalce del vencimiento de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga 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 Araucanía entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en la IX Región, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile, donde posee la concesión sobre la zona en la que opera hasta julio del año 2034.

A junio de 2024, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $41.058 millones, con un crecimiento de 0,5% respecto al mismo semestre de 2023, producto de las mayores tarifas por indexaciones aplicadas.

A la misma fecha, Aguas Araucanía tuvo una generación de Ebitda de $18.952 millones, con una disminución de 9,54% respecto al mismo periodo del año pasado ($20.951 millones), vinculada a un aumento de los costos y gastos operacionales. De esta manera, el margen Ebitda también cayó con relación a junio 2023 (50,4%), obteniendo un 46,2% a fines del primer semestre de 2024.

Al cierre de 2023, el flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) de la empresa fue de $30.914 millones, evidenciando una leve disminución en comparación a 2022, pero permaneciendo por sobre los años anteriores. No obstante, a junio de 2024, el FCNOA continuó con su tendencia creciente, alcanzando los $16.614 millones ($15.233 millones 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 realizó dos emisiones de bonos corporativos, la serie A en 2018 por UF 1,8 millones, a una tasa de 3,85% y un plazo de 16 años, y la serie B en 2020 por UF 2,7 millones, a una tasa de 3,91% por un plazo de 14 años. Con esto, su deuda financiera alcanzó en 2020 los $128.957 millones. Desde 2021 hasta la fecha, su deuda financiera ha mantenido una tendencia creciente, llegando a $182.321 millones a junio de 2024, registrando un crecimiento de 3,81% con respecto a junio de 2023.

Durante el periodo analizado, el mayor nivel de deuda financiera ha sido mitigado por la mayor generación de Ebitda. Con todo, a junio de 2024, la disminución en el Ebitda, sumado al aumento en la deuda financiera, derivaron en un alza del indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, que alcanzó 4,9 veces (4,4 veces a junio de 2023), y una disminución de la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros, que llegó a 5,3 veces (5,8 veces a junio de 2023).

En tanto, el endeudamiento financiero neto del periodo fue de 1,6 veces, con una leve disminución con respecto a las 1,7 veces de diciembre de 2023.

A junio de 2024, la liquidez de la compañía estaba calificada en "Satisfactoria". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $1.499 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) a 12 meses que alcanzaba $32.294 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, prevé que la compañía conservará, de manera estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda cercano a las 5,0 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.