	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-11-25	AA	Estables
26-11-24	AA	Estables
Línea Bonos 895, 991 - A, B, Linea		
27-11-25	AA	Estables
26-11-24	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE AGUAS DEL ALTIPLANO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

2 DICIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación asignada refleja un perfil de negocios calificado en “Fuerte” y una posición financiera categorizada en “Satisfactoria”.

El “Fuerte” perfil de negocios de la empresa se sustenta en las características de monopolio natural regulado en sus zonas de concesión y su reducida sensibilidad ante cambios en la actividad económica, dada la alta prioridad que presenta como servicio básico. Adicionalmente, considera su exposición al riesgo climático y al marco regulatorio.

La “Satisfactoria” posición financiera considera la alta estabilidad y predictibilidad de sus resultados, además de la mantención de satisfactorios indicadores crediticios y de una sólida posición de liquidez. En contrapartida, incorpora el descalce de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga, parcialmente, 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.

Adicionalmente, considera la constitución de Aguas Nuevas S.A. y Aguas Araucanía S.A. ("AA/Estables") como fiadoras y codeudoras solidarias de las obligaciones de sus líneas de bonos. Por otra parte, Aguas del Altiplano se constituye como fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de las líneas de bonos de Aguas Araucanía y Aguas Magallanes (ambas en “AA/Estables”).

Aguas del Altiplano entrega servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas (TAS) en las regiones I y XV, a través de las concesiones sanitarias de ECONSSA Chile. La empresa posee la concesión sanitaria sobre la zona donde opera hasta julio del año 2034.

A junio de 2025, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $41.764 millones, con un crecimiento del 7,9% respecto al mismo semestre de 2024. Esto se explica por un incremento del 55,6% en los ingresos no regulados y del 5,5% en los ingresos regulados, impulsados, a su vez, por mayores tarifas por indexaciones aplicadas en el segmento de agua potable.

A igual periodo, sin considerar los gastos por depreciación y amortización, la estructura de costos y gastos operacionales presentó un incremento interanual del 10,3%, por lo que el margen Ebitda llegó a un 44,2%, frente al 45,4% obtenido a junio 2024, pero manteniéndose dentro de los rangos estructurales. Lo anterior se tradujo en una generación de Ebitda de $18.454 millones (+4,9% respecto a junio 2024).

Tras la colocación de bonos en 2018 y 2020, la deuda financiera se ha incrementado principalmente por los niveles de inflación, debido a su estructura en UF. A junio de 2025, alcanzó los $202.875 millones, registrando un crecimiento del 2,7% respecto de junio 2024 ($197.550 millones).

El mayor nivel de deuda financiera ha sido mitigado, en gran parte, por la mayor generación de Ebitda, lo que le ha permitido a la compañía sostener satisfactorios índices de cobertura. En particular, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha ubicado entre las 4,9 veces y las 5,6 veces entre los años 2020 y 2024. A su vez, la cobertura sobre gastos financieros se ha mantenido por sobre las 4,0 veces para todo el periodo evaluado. A junio de 2025, dichos indicadores alcanzaron las 5,2 veces y 4,9 veces, respectivamente.

Las características de la industria en la que participa la compañía, sumadas a su estrategia de cobranza, han permitido que su generación de flujos mantenga una tendencia relativamente creciente, pero con variaciones asociadas a la gestión de capital de trabajo.

Considerando lo anterior, durante los periodos 2020-2023, la capacidad de pago de la compañía (medida como FCNOA sobre Deuda Financiera) ha oscilado en un rango entre 13% y 18%, alcanzando un 14,5% a cierre de 2024. Al primer semestre de 2025, el indicador se situó en 17,8%, coherente con los rangos observados en periodos anteriores.

A junio de 2025, la liquidez de la compañía está calificada en "Sólida". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $2.965 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) a 12 meses que alcanzaba $36.138 millones. Adicionalmente, Aguas del Altiplano posee líneas de crédito disponibles, en conjunto con un amplio acceso al mercado financiero y préstamos desde su matriz u otras empresas del grupo, lo que le permite contar con flexibilidad adicional.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la sociedad mantenga satisfactorios indicadores de cobertura y una sólida posición de liquidez, fundamentados en su alta y relativamente creciente capacidad de generación de flujos operacionales. Particularmente, se considera que la compañía conserve un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 5,5 veces.

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

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Paloma Iturrieta F. – Analista Principal

José Manuel Escalona – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - 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