	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
24-11-23	AA	Estables
30-11-22	AA	Estables
Línea Bonos 893, 992 - A, B, Linea		
24-11-23	AA	Estables
30-11-22	AA	Estables

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

1 DICIEMBRE 2023 | 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 “AA” asignada a la solvencia y líneas de bonos de Aguas Araucanía S.A. (Aguas Araucanía) 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 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.

Al cierre de junio de 2023, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $40.843 millones, con un crecimiento de 15,0% respecto al mismo semestre de 2022, relacionado con mayores tarifas por indexaciones aplicadas y un mayor volumen tanto de agua potable como de servicios de alcantarillado.

En tanto, a igual fecha, la generación Ebitda se incrementó en un 14,7% anual, hasta los $20.951 millones, debido a la contención de costos realizada por la compañía. En consecuencia, al segundo semestre de 2023, el margen Ebitda alcanzó un 51,3%, siendo un máximo en el periodo analizado.

Durante 2018, la sociedad realizó una emisión de bonos corporativos por UF 1,7 millones; luego, durante 2020, realizó una nueva emisión de bonos corporativos por UF 2,1 millones. Sumado a lo anterior, en junio 2023, la compañía colocó el remanente de su bono serie B, por UF 458.400. A junio de 2023, el stock de deuda financiera alcanzó los $175.632 millones, registrando un crecimiento de 13,11% respecto del cierre de 2022. Dicho aumento fue compensado con la mayor generación de Ebitda en términos anuales, por lo que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 4,4 veces (4,1 veces a diciembre de 2022) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros llegó a las 5,8 veces (5,4 veces alcanzadas en 2021).

En tanto, el endeudamiento financiero neto aumentó levemente, alcanzando un valor de 1,6 veces, a junio de 2023, mientras que a diciembre de 2022 se mantuvo en las 1,3 veces. Asimismo, el indicador flujo de caja neto operacional (FCNOA) sobre deuda financiera mostró un decrecimiento, llegando a un 18,7%, al segundo semestre de 2023 a partir del 21,1% del cierre de 2022.

A junio de 2023, la liquidez de la compañía es “Satisfactoria”. Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $3.427 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) a 12 meses que alcanzaba $32.857 millones. En contrapartida, la posición de liquidez de la compañía se encuentra moderada, en atención al reparto de dividendos hacia sus accionistas, que normalmente ascienden al 100% de las utilidades del ejercicio.

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:

- Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- Thyare Garín – 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