	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-24	AA	Estables
Nov-23	AA	Estables
Línea Bonos 895, 991 - A, B, Linea		
Nov-24	AA	Estables
Nov-23	AA	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE AGUAS DEL ALTIPLANO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

3 DECEMBER 2024 - 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 “AA” asignada refleja un perfil de negocios “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”. 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”).

La clasificación incorpora, asimismo, 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.

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 2024, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $38.719 millones, con un crecimiento del 7,0% respecto al mismo semestre de 2023, relacionado con mayores tarifas por indexaciones aplicadas.

A la misma fecha, Aguas del Altiplano alcanzó una generación de Ebitda de $25.254 millones, con un crecimiento de un 7,1% respecto al mismo periodo del año anterior ($23.575 millones). De esta manera, el margen Ebitda llegó a 65,2%, aumentando levemente con respecto a junio de 2023 (64,9%).

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 los $138.127 millones en 2020. Desde 2021 hasta la fecha, su deuda financiera ha presentado una tendencia creciente, alcanzando $197.550 millones a junio de 2024, con un alza de 3,94% 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. A junio de 2024, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,9 veces a junio 2024 (3,8 veces a junio 2023), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros llegó a 5,8 veces (6,9 veces alcanzadas a junio 2023).

El FCNOA sobre Deuda Financiera ha sido, en promedio, de 16% desde el año 2020 hasta el 2023, llegando a15,5% al cierre de dicho año. A junio de 2024, el indicador disminuyó a 13,3%.

A la misma fecha, la liquidez de la compañía está calificada en “Satisfactoria”. Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $1.032 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) a 12 meses que alcanzaba $26.284 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 indicadores crediticios en línea con la industria en que participa. Particularmente, estima que la compañía conservará un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda y una cobertura de gastos financieros en torno a las 5,0 veces, de manera estructural.

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 considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – 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.