	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-11-25	AA	Estables
26-11-24	AA	Estables
Línea Bonos 1021 - A, Linea		
27-11-25	AA	Estables
26-11-24	AA	Estables

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

2 DICIEMBRE 2025 | 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 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 de la empresa se fundamenta en la alta estabilidad y predictibilidad de sus márgenes, la mantención de satisfactorios indicadores crediticios y su 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, la calificación considera la constitución de Aguas Nuevas S.A., Aguas del Altiplano S.A. y Aguas Araucanía S.A. (las dos últimas con rating "AA/Estables") como fiadoras y codeudoras solidarias de las obligaciones de sus líneas de bonos.

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 2025, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $15.270 millones, con un crecimiento de 20,4% respecto al mismo semestre de 2024. Esto está relacionado, principalmente, con un aumento del 107,9% en los ingresos no regulados, los que pasaron de $2.380 millones en junio de 2024 a $4.947 millones a junio de 2025. Lo anterior fue impulsado, a su vez, por una variación interanual del +133,5% en otros ingresos de operación, dado el aporte 52 BIS y mayores ingresos por cargo fijo debido a indexaciones aplicadas.

Los costos y gastos operacionales aumentaron en un 8,2%, alcanzando $9.452 millones ($8.739 millones en junio 2024). Esto, debido fundamentalmente a un alza de 37,4% interanual en materias primas y consumibles utilizados, dado el incremento en el consumo y el mayor precio de la energía eléctrica.

Lo anterior resultó en una generación de Ebitda de $8.012 millones ($6.240 millones a junio 2024), con un margen Ebitda del 52,5% (49,2% al primer semestre de 2024).

En los últimos periodos evaluados el *stock* de deuda financiera ha presentado una tendencia creciente, pasando desde los $36.344 millones en 2020 hasta los $58.260 millones al cierre de 2024 ($59.412 millones a junio de 2025).

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 mantenido por debajo de las 5,0 veces, mientras que la cobertura sobre gastos financieros se ha mantenido por sobre las 5,0 veces para todo el periodo evaluado. Al primer semestre de 2025, dichos indicadores alcanzaron las 4,1 veces y las 6,0 veces,

respectivamente.

Durante el periodo 2020-2024, la capacidad de pago de la compañía (medida a través del indicador FCNOA sobre Deuda Financiera) ha oscilado en un rango entre 15% y 24%. Al primer semestre de 2025, el indicador se situó en 25,7% considerando 12 meses móviles (15,9% a junio de 2024), debido a la mayor generación de flujos del periodo.

A junio de 2025, la liquidez de la compañía está clasificada en "Sólida". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $595 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los $15.245 millones. A esto se suma una estructura de endeudamiento sin vencimientos financieros relevantes en el corto plazo y un capex asociado a su plan de inversiones.

Adicionalmente, Aguas Magallanes 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 espera que la compañía conserve un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 4,5 veces en periodos de menor inversión.

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

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