	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
24-11-23	AA	Estables
30-11-22	AA	Estables
Línea Bonos 895, 991 - A, B, Linea		
24-11-23	AA	Estables
30-11-22	AA	Estables

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

1 DICIEMBRE 2023 | 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 a la solvencia y las líneas de bonos de Aguas del Altiplano S.A. (Aguas del Altiplano) refleja un perfil de negocios clasificado en “Fuerte” y una posición financiera clasificada en “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.

Al cierre del segundo semestre de 2023, la compañía registró ingresos por $36.328 millones, un 9,3% mayor a lo registrado en igual periodo de 2022, lo que se encuentra asociado al incremento de la tarifa por indexación tanto para agua potable como para aguas servidas.

Debido a lo anterior, la generación de Ebitda, a igual fecha, se incrementó un 16,9% respecto a junio de 2023 hasta alcanzar los $17.245 millones, evidenciando eficiencias en costos de ventas y gastos operacionales. Con todo, la entidad exhibió un margen Ebitda por sobre los periodos anteriores de 47,5% (44,4% al segundo semestre de 2023).

Durante 2023 la empresa realizó la colocación del remanente de su bono serie B, registrando un aumento en su deuda. A junio de 2023, el stock de deuda financiera alcanzó los $190.069 millones, subiendo en un 12,7% respecto al cierre de 2022. A su vez, el endeudamiento financiero neto de la sociedad fue de 1,8 veces, cifra levemente superior a las 1,6 veces registradas al cierre de 2022.

Por su parte, a junio de 2023, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 5,1 veces (4,9 veces a diciembre de 2022), mientras que el índice de cobertura de gastos financieros fue de 5,1 veces (4,8 veces alcanzadas al cierre del año anterior).

Adicionalmente, el flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera fue de un 16,7% a junio de 2023, cifra menor al 18,7% presentado en 2022.

A junio de 2023, la liquidez de la compañía está calificada en “Satisfactoria”. Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $7.312 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) a 12 meses que, a igual fecha, alcanzó $12.069 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera de corto plazo por $3.667 millones y un capex asociado a su plan de inversiones.

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:

- 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