	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-22	AA	Estables
Nov-21	AA	Estables
LíNEA BONOS 893, 992 - A, B, Linea		
Nov-22	AA	Estables
Nov-21	AA	Estables

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

6 DECEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación “AA” asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Araucanía refleja un perfil de negocios “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Adicionalmente, considera la constitución de Aguas Nuevas S.A. ("AA-/Estables") 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.

A septiembre de 2022, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $53.437 millones, con un crecimiento de 15,9% respecto al mismo trimestre de 2021, relacionado con el aumento de la tarifa por indexación y a mayores metros cúbicos distribuidos y procesados en la venta de agua potable y recolección de aguas servidas, respectivamente.

En tanto, a igual fecha, la generación Ebitda se incrementó en un 29,2% anual hasta los $26.914 millones, asociado con la contención de costos realizada por la compañía. En consecuencia, el margen Ebitda alcanzó un 50,4%, siendo un máximo en el periodo analizado.

Durante 2020 la empresa realizó la colocación de su bono serie B, registrando un aumento significativo en su deuda. A septiembre de 2022, el stock de deuda financiera alcanzó los $151.667 millones, registrando un crecimiento de 9,6% respecto del cierre de 2021. 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 4,3 veces (4,8 veces a diciembre de 2021) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros llegó a las 5,7 veces (5,5 veces alcanzadas en 2021). En tanto, el endeudamiento financiero neto aumentó levemente, alcanzando 1,4 veces a septiembre de 2022 (1,3 veces a fines de 2021).

Asimismo, el indicador flujo de caja neto operacional (FCNOA) sobre deuda financiera mostró un decrecimiento marginal, llegando a un 19,5% al tercer trimestre de 2022, a partir del 20,4% al cierre de 2021.

A septiembre de 2022, la liquidez de la compañía está calificada en “Satisfactoria”. Esto considera un nivel de caja y equivalentes por $2.377 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) a 12 meses que alcanzaba $29.585 millones. A ello se suma una estructura de endeudamiento sin vencimientos financieros relevantes en el corto plazo y un capex asociado a su plan de inversiones. Con todo, la liquidez de la sociedad se encuentra condicionada por el reparto de dividendos hacia su matriz, la cual asciende 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 en torno 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:

- Thyare Garín – Analista principal
- Andrea Faúndez – 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.