	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-11-25	AA	Estables
26-11-24	AA	Estables
Línea Bonos 893, 992 - A, B, Linea		
27-11-25	AA	Estables
26-11-24	AA	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE AGUAS ARAUCANíA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

2 DICIEMBRE 2025 | 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 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 considera la alta estabilidad y predictibilidad de sus márgenes, la mantención de satisfactorios indicadores crediticios y de una 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, 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").

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 junio de 2025, los ingresos de la sociedad alcanzaron los $42.285 millones, con un crecimiento de 3,0% respecto al mismo semestre de 2024, relacionado principalmente a un incremento del 3,0% en los ingresos regulados. Este fue impulsado, a su vez, por el alza del 3,7% en servicios de aguas servidas y del 2,9% en servicios de agua potable, por mayores tarifas por indexaciones aplicadas en dicho periodo.

En línea con lo anterior, la generación de Ebitda de la compañía alcanzó los $17.969, disminuyendo en un 7,7% anual ($19.474 millones a junio de 2024). Esto, debido al aumento del 7,3% interanual en los costos y gastos operacionales, los que fueron impulsados, a su vez, por el alza de precios de la energía eléctrica. A igual periodo, el margen Ebitda alcanzó un 42,5%, cifra menor al 47,4% de junio 2024, en línea con la disminución del Ebitda mencionada.

Tras la colocación de los bonos, la deuda financiera se ha incrementado principalmente por los niveles de inflación, debido a su estructura en UF. A junio de 2025, la deuda financiera alcanzó los $187.159 millones, registrando un crecimiento de 2,7% respecto de junio 2024.

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 ubicado entre las 4,1 veces y las 4,9 veces entre los años 2020 y 2024. A su vez, la cobertura sobre gastos financieros se ha mantenido por sobre las 4,3 veces para todo el periodo evaluado, alcanzando las 5,0 veces al cierre de 2024. Al primer semestre de 2025, el indicador deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 5,1 veces, mientras que el Ebitda sobre gastos financieros se ubicó en las 4,6 veces.

Las características de la industria en la que participa la compañía, sumado a su estrategia de cobranza, han permitido que su generación de flujos mantenga una tendencia relativamente creciente, pero con variaciones asociadas a cambios en la gestión del capital de trabajo.

Considerando lo anterior, durante los periodos 2020-2024, la capacidad de pago (medida como FCNOA sobre Deuda Financiera) ha oscilado en un rango entre 16% y 21%, situándose al primer semestre de 2025 en un 17,3%, coherente con los rangos observados en periodos anteriores.

A junio de 2025, la liquidez de la compañía está calificada en "Sólida". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $2.092 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) a 12 meses que alcanzaba $32.422 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 Araucanía 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 prevé que la compañía conserve 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 considera 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