	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-11-21	AA	Estables
25-11-20	AA	Estables
LíNEA BONOS 1021 - A, Linea		
30-11-21	AA	Estables
25-11-20	AA	Estables

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

8 DICIEMBRE 2021 | 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 “AA” asignada a la solvencia y líneas de bonos de Aguas Magallanes refleja un perfil de negocios “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Adicionalmente, considera la constitución de Aguas Nuevas S.A. ("AA-/Estable"), Aguas del Altiplano S.A. y Aguas Araucanía S.A. (ambas "AA/Estables") como fiadoras y codeudoras solidarias de las obligaciones de sus líneas de bonos.

La clasificación incorpora, asimismo, el descalce del vencimiento de los bonos y el término de la concesión, lo que se mitiga, en parte, 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 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 septiembre de 2021, la sociedad muestra un aumento en sus ingresos, alcanzando los $ 13.732 millones, con una variación 9,6% respecto de igual periodo del año anterior, asociado a mayor cantidad de metros cúbicos vendidos de agua potable, en conjunto con mayores tarifas y con un positivo desempeño del segmento no regulado. En línea con lo anterior, la generación de Ebitda, a igual periodo, mostró un aumento de 19,4%, hasta alcanzar los $ 6.651 millones.

A partir de lo anterior, el margen Ebitda aumentó levemente y, al tercer trimestre de 2021, alcanzó un 48,4%, en comparación al 44,4% alcanzado a igual fecha de 2020.

Con fecha 30 de julio de 2020, la compañía efectuó su primera colocación de bonos, así al 30 de septiembre de 2021, el stock de deuda financiera alcanzó $ 37.773 millones, registrando un aumento de 3,9% respecto del cierre de 2020. Por su parte, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda llegó a 3,8 veces, menor a lo alcanzado a finales de 2020 (4,2 veces). Sin embargo, producto de un aumento en los gastos financieros en términos anuales, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros fue de 5,9 veces, menor a las 7,1 veces del cierre de 2020.

A septiembre de 2021, la liquidez de la compañía está calificada en “Satisfactoria”. Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $ 3.146 millones, y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba $6.272 millones, en conjunto con líneas de crédito disponibles y buen acceso al mercado financiero. En contrapartida, su liquidez se encuentra condicionada por el reparto de dividendos hacia su matriz.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la sociedad mantendrá buenos indicadores crediticios, en línea con la industria en que participa. En particular, Feller Rate espera que la compañía conserve, de manera estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 4,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse en caso de un deterioro de los indicadores financieros, por sobre el escenario base de Feller Rate.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Arturo Zuleta – 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