

## Resultados Aguas Andinas 4T23: Ebitda Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

Juan Ignacio Vicencio F.  
juan.vicencio@security.cl

**Aguas Andinas reportó un Ebitda al cuarto trimestre de 2023 de \$87.092 millones, un incremento de 4% a/a, donde los mayores ingresos fueron en parte contrarrestado por menores consumos. Además, la moderación de la inflación durante el año, junto con una buena generación de flujos, le ha permitido mantener el endeudamiento alineado con sus objetivos. Esto, dentro de un largo periodo de sequía que sigue afectando la disponibilidad del caudal de los ríos Maipo y Mapocho, y que ha presionado la estructura de costos a pesar de verse atenuada durante el 2023 por un fuerte fenómeno del niño. La cifra estuvo sobre nuestras estimaciones y las del mercado.**

- Los ingresos totales alcanzaron \$16.620 millones (+3% a/a), donde los ingresos de agua potable registraron una caída de -4% a/a producto de una baja en volúmenes y tarifa media. Por su parte, los ingresos de aguas servidas también reportaron una leve caída de -2% a/a principalmente por un descenso en volúmenes que fue contenido parcialmente vía precios asociadas a las indexaciones tarifarias por los tratamientos de nitrógeno en Biofactoria La Farfana y Tralab-Mapocho. En tanto, las líneas de otros ingresos y otros ingresos no sanitarios mostraron un aumento de 24% y 43% respectivamente debido a una mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta de agua, infraestructura sanitaria, servicios y filiales no sanitarias.
- En términos de gastos, la línea de materias primas y combustibles mostró una caída de -23% a/a, asociada a menores costos en transferencia de aguas y costos de energía eléctrica. En tanto, los GAV mostraron un incremento de 12% a/a producto de reajustes por inflación y otros beneficios pactados contractualmente. Por su parte, la línea de otros gastos registró un incremento de 23% debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, mayores gastos en mantenciones de redes y equipos operativos, y aumento en detección de fuga de agua potable entre otros.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de \$36.907 millones, un incremento de 14% a/a, donde se vio una menor caída de ingresos no operacionales con resultados financieros que mejoraron por una menor revalorización de la deuda por la menor variación de la UF.

	IV-2023		IV-2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	165,620	-	161,722	-	2.4%		
Costos de Explotación	-17,065	10.3%	-22,228	13.7%	-23.2%		
GAV y otros	-61,462	37.1%	-55,531	34.3%	10.7%		
Depreciación	-21,120	12.8%	-19,344	12.0%	9.2%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>65,973</b>	<b>39.8%</b>	<b>64,619</b>	<b>40.0%</b>	<b>2.1%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>87,093</b>	<b>52.6%</b>	<b>83,963</b>	<b>51.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>81,489</b>	<b>81,932</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>36,907</b>	<b>22.3%</b>	<b>32,405</b>	<b>20.0%</b>	<b>13.9%</b>	<b>33,613</b>	<b>34,360</b>

**Las medidas preventivas para mantener la continuidad del servicio ante los eventos de turbiedad mantuvieron presionada la estructura de costos durante la temporada de lluvias. Sin embargo, la mejora en hidrología también permitió reducir transferencias de aguas y costos de energía, lo que ayudó a aliviar la presión en costos hacia la última parte del año, que ha venido al alza a causa de la sequía que se ha mantenido durante la última década. Aún con la mejora en resultados con respecto al año anterior, seguimos mirando con buenos ojos el próximo proceso tarifario de 2025, el cual incorporaría en su estimación los últimos 5 años de resultados, que son particularmente secos dentro de este escenario de escasez hídrica. Con esto, creemos que Aguas Andinas sería capaz de estabilizar sus márgenes Ebitda en niveles de ~51% hacia el largo plazo.**

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**

Economista Jefe  
*felipe.jaque@security.cl*

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía  
*cesar.guzman@security.cl*

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa  
*paulina.barahona@security.cl*

**Nicolás Libuy I.**

Subgerente Renta Variable Local  
*nicolas.libuy@security.cl*

**Eduardo Salas V.**

Economista Senior  
*eduardo.salas@security.cl*

**Marcela Calisto H.**

Economista  
*marcela.calisto@security.cl*

**Roberto Valladares R.**

Analista Senior de Inversiones  
*roberto.valladares@security.cl*

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones  
*felipe.molinar@security.cl*

**Juan Ignacio Vicencio F.**

Analista de Inversiones  
*juan.vicencio@security.cl*

**Josefina Koljatic S.**

Analista de Inversiones  
*josefina.koljatic@security.cl*

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl) • [@inv\\_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.