

Resultados Aguas Andinas 3T24: Ebitda En Línea con Nuestras Estimaciones y Bajo el Consenso de Mercado

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

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

Aguas Andinas reportó un Ebitda al tercer trimestre de 2024 de \$58.772 millones, una disminución de -1,5% a/a. El aumento en su primera línea, explicado principalmente por un incremento en ingresos sanitarios asociados a una mayor tarifa media, se vio compensado por un crecimiento en costos, los cuales estuvieron asociados a la variación de la inflación, mayores costos de energía, materiales y contingencias operacionales. A pesar de esto, la mejora en incobrables y menores transferencias de agua ayudaron a compensar parcialmente el aumento en costos. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y por debajo del consenso de mercado.

- Los ingresos totales alcanzaron \$143.356 millones (+4% a/a), donde los ingresos de agua potable registraron un aumento de 3% a/a, producto de una mayor tarifa media y un incremento en volumen. En tanto, los ingresos de aguas servidas reportaron un alza de 3% a/a, debido a una subida de la tarifa media asociada a indexaciones tarifarias, a lo que también se suma un leve incremento en volumen de venta. Por su parte, la línea de otros ingresos sanitarios mostró un aumento de 1% a/a, a causa de cargos fijos a clientes e intereses por deuda. En tanto, la línea de otros ingresos no sanitarios reflejó un alza de 8% a/a, explicada por mayores ingresos por devolución de seguros.
- En términos de gastos, la línea de materias primas y combustibles mostró un alza de 3% a/a, asociado a una mayor tarifa media de energía eléctrica y al costo de venta de materiales, que fue compensada parcialmente por menores transferencias de agua. En tanto, los GAV mostraron un incremento de 9% a/a, producto de reajustes por inflación y otros beneficios pactados contractualmente. Por su parte, la línea de otros gastos registró un incremento de 17%, debido principalmente a reajustes de gastos por IPC y mayores gastos en mantenciones de redes y equipos operativos.
- Finalmente, en su última línea, la compañía mostró una ganancia de \$14.895 millones, una caída de -33% a/a, explicada principalmente, además del menor resultado operacional, por mayores pérdidas por deterioro.

	III-2024		III-2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	143,356	-	138,426	-	3.6%		
Costos de Explotación	-20,594	14.4%	-20,052	14.5%	2.7%		
GAV	-20,699	14.4%	-18,923	13.7%	9.4%		
Depreciación	-20,220	14.1%	-19,265	13.9%	5.0%		
Otros Gastos	-43,291	30.2%	-39,794	28.7%	8.8%		
Resultado Operacional	38,552	26.9%	40,393	29.2%	-4.6%		
Ebitda	58,772	41.0%	59,658	43.1%	-1.5%	60,653	64,053
Utilidad/Pérdida	14,895	10.4%	22,060	15.9%	-32.5%	15,051	21,231

Con las precipitaciones registradas durante el año, el volumen del Embalse El Yeso ha alcanzado una capacidad suficiente para garantizar el suministro continuo del servicio hasta fin de año. Esto finalmente se ha traducido en una reducción en los costos de transferencias de agua, impactando positivamente los costos operativos de la compañía. Además, el reciente proceso tarifario, que resultó en un alza del 5% en las tarifas para el periodo 2025-2030, fortalece las proyecciones de la empresa. En este contexto, estimamos que Aguas Andinas sería capaz de estabilizar sus márgenes Ebitda en niveles de ~51% en el mediano plazo.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Josefina Koljatic
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto
Economista
marcela.calisto@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Juan Manuel Mira C.
Analista de Inversiones
juanmanuel.mira@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
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.

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.