

## Resultados Aguas Andinas 1T24: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

Juan Ignacio Vicencio F.  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**Aguas Andinas reportó un Ebitda al primer trimestre de 2024 de \$107.153 millones, un incremento de 5% a/a, donde los ingresos sanitarios presentaron un alza vía tarifa producto de las indexaciones por polinomio, que se dio junto con un mayor volumen de venta. En su última línea, el resultado presentó una mejora del 12% a/a. Las cifras se ubicaron en línea con nuestras estimaciones y las del mercado.**

- Los ingresos totales alcanzaron \$189.140 millones (+4% a/a), donde los ingresos de agua potable registraron un incremento de +3% a/a producto de mayores tarifas medias asociadas a indexaciones por polinomio, junto con un mayor volumen suministrado, principalmente a clientes no residenciales. Por su parte, los ingresos de aguas servidas también reportaron un alza de +3% a/a gracias a la mayor tarifa media y mayor volumen (+2% a/a). En tanto, los ingresos no sanitarios mostraron un alza de 20% a/a, explicado principalmente por un aumento de actividad y nuevos contratos en el sector de minería por parte de la filial Análisis Ambientales, y en Hidrogística ligado principalmente a un aumento en su línea de negocios.
- En términos de gastos, la línea de materias primas y combustibles mostró una caída de -14% a/a, asociada a menores costos en transferencia de aguas, que fueron compensados parcialmente por mayores costos de energía eléctrica. En tanto, los GAV mostraron un incremento de 13% a/a producto de reajustes por inflación y otros beneficios pactados contractualmente. Por su parte, la línea de otros gastos registró un incremento de 10% debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, mayores gastos en reparaciones de redes y equipos, y retiro de residuos y lodos, los que fueron compensados parcialmente por menores costos de contingencias operacionales.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de \$54.909 millones, un incremento de 12% a/a, donde se vio una menor caída en resultados por unidad de reajuste por una menor revalorización de la deuda por la menor variación de la UF.

	I-2024		I-2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	189,140	-	181,468	-	4.2%		
Costos de Explotación	-21,680	11.5%	-25,307	13.9%	-14.3%		
GAV y otros	-60,306	31.9%	-53,959	29.7%	11.8%		
Depreciación	-19,973	10.6%	-18,825	10.4%	6.1%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>87,181</b>	<b>46.1%</b>	<b>83,378</b>	<b>45.9%</b>	<b>4.6%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>107,153</b>	<b>56.7%</b>	<b>102,203</b>	<b>56.3%</b>	<b>4.8%</b>	<b>105,430</b>	<b>106,000</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>54,909</b>	<b>29.0%</b>	<b>48,912</b>	<b>27.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>53,524</b>	<b>53,000</b>

**Cabe destacar que la mejora en hidrología que se vio durante el 2023, sumado a la favorable temporada de deshielos, permitieron que, al cierre de marzo de 2024, el Embalse el Yeso se encontrara al 100% de su capacidad, lo que además de traducirse en una reducción en las transferencias de agua que impacta positivamente los costos de la compañía, permitiría también tener una mejor visibilidad sobre el agua que se encontraría disponible para los próximos meses del año. Aún con el repunte en resultados con respecto al año anterior, seguimos esperando noticias favorables para la compañía en el próximo proceso tarifario de 2025, al incorporar en sus antecedentes los últimos 5 años de resultados, que son particularmente secos dentro de este escenario de escasez hídrica, aunque más mesurado que hace un año atrás. 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*

**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*

**Juan Ignacio Vicencio F.**

Analista de Inversiones

*juan.vicencio@security.cl*

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

*cesar.guzman@security.cl*

**Nicolás Libuy I.**

Subgerente Renta Variable Local

*nicolas.libuy@security.cl*

**Marcela Calisto H.**

Economista

*marcela.calisto@security.cl*

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones

*felipe.molinar@security.cl*

**Josefina Koljatic S.**

Analista de Inversiones

*josefina.koljatic@security.cl*

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.