Resultados Aguas Andinas 2T24: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

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

Aguas Andinas reportó un Ebitda al segundo trimestre de 2024 de $69.109 millones, una caída de -0,3% a/a, donde los ingresos presentaron una baja (-3% a/a) producto de menores consumos (-1% a/a), lo que fue compensado con menores gastos de materias primas (-15% a/a) asociado a menores transferencias de agua. En su última línea, el resultado presentó una baja del -15% anual explicada por menores ingresos financieros. Las cifras se ubicaron en línea con nuestras estimaciones y las del mercado.

- Los ingresos totales alcanzaron $150.546 millones (-3% a/a), donde los ingresos de agua potable registraron un incremento de +0,1% a/a producto de mayores tarifas medias asociadas a indexaciones por polinomio. Por su parte, los ingresos de aguas servidas reportaron una baja de –0,8% a/a a pesar de la mayor tarifa media a causa de menor volumen (-2% a/a). En tanto, los ingresos no sanitarios mostraron una caída de -18% a/a, explicada principalmente por menores actividades de servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructuras sanitarias.

- En términos de gastos, la línea de materias primas y combustibles mostró un descenso de -15% a/a, vinculado a menores costos en transferencia de aguas, que fueron compensados parcialmente por mayores costos de energía eléctrica. En tanto, los GAV mostraron un aumento de 6% a/a producto de reajustes por inflación, gastos de capacitación y otros beneficios pactados contractualmente. Por su parte, la línea de otros gastos registró un incremento de 1% debido principalmente a reajustes de gastos por IPC y mayores gastos en reparaciones de redes, los que fueron compensados parcialmente por menores costos de contingencias operacionales.

- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de $21.589 millones, una disminución de -15% a/a, explicada por menores ingresos de intereses financieros, que fue compensada parcialmente por una menor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la UF.

	II-2024		II-2023		% Var.	Estimaciones MMUS$	
	MMUS$	% Ing.	MMUS$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	150,546	-	155,340	-	-3.1%		
Costos de Explotación	-19,490	12.9%	-22,937	14.8%	-15.0%		
GAV y otros	-61,947	41.1%	-63,069	40.6%	-1.8%		
Depreciación	-20,606	13.7%	-18,479	11.9%	11.5%		
Resultado Operacional	**48,503**	**32.2%**	**50,855**	**32.7%**	**-4.6%**		
Ebitda	**69,109**	**45.9%**	**69,334**	**44.6%**	**-0.3%**	**69,038**	**72,891**
Utilidad/Pérdida	**21,598**	**14.3%**	**25,511**	**16.4%**	**-15.3%**	**22,712**	**25,688**

Con las precipitaciones registradas al 1S24, el volumen del Embalse el Yeso al cierre de junio se encontró al 88% de su capacidad, lo que además de traducirse en una reducción en las transferencias de agua durante el primer semestre, que impacta positivamente los costos de la compañía, permitiría estimar una segunda mitad de año en condiciones normales en cuanto a disponibilidad de agua. De cara a proceso tarifario para 2025, creemos que, a largo plazo, Aguas Andinas sería capaz de estabilizar sus márgenes Ebitda en niveles de ~51%.

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
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

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

Marcela Calisto
Economista
marcela.calisto@security.cl

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

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

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

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