

Resultados Aguas Andinas 3T23: Ebitda Levemente Bajo Nuestras Estimaciones y en Línea con el Consenso del Mercado

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

Aguas Andinas reportó un Ebitda al tercer trimestre de 2023 de \$63.340 millones, un incremento de 1% a/a, donde los mayores ingresos en el segmento de agua potable fueron en parte contrarrestado por la línea de otros gastos. Además, la moderación de la inflación durante los tres primeros trimestres, 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 de la compañía. Esta situación, sin embargo, se ha visto atenuada durante el 2023 por un fuerte fenómeno del niño. La cifra estuvo levemente bajo nuestras estimaciones.

- Los ingresos totales alcanzaron \$142.109 millones (+3% a/a), donde los ingresos de agua potable registraron un aumento de 10% a/a producto de una mayor tarifa media e incremento de volúmenes. En tanto, los ingresos de aguas servidas reportaron una leve alza de 2% a/a debido a una pequeña subida de tarifa media asociada a las indexaciones tarifarias por los tratamientos de nitrógeno en Biofactoría La Farfana y Tralal-Mapocho, a lo que también se le suma un mayor volumen de venta. Por su parte, la línea de otros ingresos sanitarios mostró un aumento de 30% debido a mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta, mientras que en la línea de otros ingresos no sanitarios se vio una caída de -18%, explicada por una mayor actividad de servicios domiciliarios a clientes, modificaciones de infraestructura sanitaria y venta de materiales
- En términos de gastos, la línea de materias primas y combustibles mostró una caída de 11% a/a, asociado a menores costos en transferencia de agua y costo de venta de materiales. 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 18% debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, mayores gastos en mantenciones de redes y equipos operativos, e incremento en pago de arriendos.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de \$22.059 millones, un incremento de 56% 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.

	III-2023		III-2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	142,109	-	137,523	-	3.3%		
Costos de Explotación	-20,052	14.1%	-22,477	16.3%	-10.8%		
GAV y otros	-58,716	41.3%	-52,303	38.0%	12.3%		
Depreciación	-19,265	13.6%	-18,966	13.8%	1.6%		
Resultado Operacional	44,076	31.0%	43,778	31.8%	0.7%		
Ebitda	63,341	44.6%	62,743	45.6%	1.0%	68,310	63,650
Utilidad/Pérdida	22,060	15.5%	14,146	10.3%	55.9%	23,783	25,314

A pesar de las medidas preventivas para mantener la continuidad del servicio que mantiene presionada la estructura de costos, esperamos que la buena hidrología que se ha presentado durante el año ayude en parte a aliviar esta presión, que ha venido al alza a causa de la sequía que se ha mantenido durante la última década. Sin embargo, esperamos con más atención 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

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.