



ACCIÓN DE RATING

05 de noviembre, 2021

Comunicado anual

RATINGS

Aguas Andinas S.A.

| | |
|---------------------|--|
| Solvencia | AA+ |
| Bonos | AA+ |
| Tendencia | Estable |
| Títulos accionarios | Nivel 1 (AGUAS-A) Nivel 4 (AGUAS-B) |
| Estados financieros | 2Q-2021 |

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Directora Senior de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Diego Espinoza +56 2 2896 8206
Analista de Corporaciones
despinoza@icrchile.cl

Aguas Andinas S.A.

Comunicado anual de clasificación

ICR ratifica en categoría AA+/Estable, la clasificación de solvencia y bonos de [Aguas Andinas S.A.](#) al mismo tiempo que ratifica en Primera Clase Nivel 1 y en Primera Clase Nivel 4, la clasificación de los títulos accionarios nemotécnicos AGUAS-A y AGUAS-B, respectivamente.

La clasificación se sustenta, principalmente, en las características de su negocio, el que actualmente se desarrolla dentro de un marco regulatorio estable, pero que podría ser modificado al mediano o largo plazo conforme avance el proyecto de ley que busca modernizar la industria sanitaria o bien se incluya alguna actualización al sector en el proceso constituyente. En ambos casos, el impacto sería evaluado en la medida que se formalicen las eventuales modificaciones. Impacta también en su clasificación, la nula competencia en el segmento regulado y en las zonas de concesión prestablecidas, generando estabilidad en la generación de flujos de caja operacionales.

El proyecto de ley que permite la postergación de pagos al 60% de la población más vulnerable y los mayores gastos destinados a mitigar los efectos de la pandemia parecieran haber generado su mayor impacto negativo en 2020, período en el cual el EBITDA y el flujo operacional se contrajeron a doble dígito (17,5% y 16,1%, respectivamente), en contraposición al 1H-21 que muestra crecimiento de EBITDA de 1,7%. En el caso del flujo operacional, si bien al primer semestre de este año algunos efectos extraordinarios generaron una disminución de 9,9% en la generación de flujo operacional, la recaudación creció 1,8% al mismo tiempo que los pagos a proveedores disminuyeron 8,2%. Aun cuando la pandemia sigue su curso actualmente, esta leve mejora en lo que va del año genera menor incertidumbre respecto a la profundidad que tendría el Covid-19 en la recaudación de Aguas Andinas y de la industria, por lo que no proyectamos deterioro financiero en este emisor en los próximos 12-18 meses, lo que justifica su tendencia estable.

En cuanto a algunos indicadores financieros utilizados en la clasificación, la reducción de la caja entre diciembre 2020 y junio 2021 impactó negativamente el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA que avanzó desde 3,80 veces hasta 3,98 veces en los mismos períodos de medición (continuando así con su senda de crecimiento), al mismo tiempo que la cobertura de gastos financieros netos se mantuvo estable en 9,70 veces y el endeudamiento total en 1,57 veces. Por el momento, este crecimiento en su ratio de DFN/EBITDA no modifica los fundamentos de largo plazo del emisor dadas nuestras expectativas de mejora de sus resultados durante los próximos 12-18 meses en la medida que se diluyan los impactos de la pandemia en la operación y se rentabilicen las inversiones desarrolladas en el último año.

Para el caso de Aguas Andinas, la evaluación del riesgo del negocio, esto es, la regulación, diversificación, escala, zonas de concesión, cartera de clientes y ambiente competitivo, indican que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría AA. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero, es decir, la evaluación de los niveles de deuda, aumentan en un *notch* esta clasificación, al tratarse de una situación financiera catalogada "Superior".

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones

| Fecha | Solvencia | Bonos | Títulos accionarios AGUAS-A | Títulos accionarios AGUAS-B | Tendencia | Motivo |
|-----------|-----------|-------|-----------------------------|-----------------------------|-----------|-------------------------------|
| 30-abr-15 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |
| 29-abr-16 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |
| 12-ene-17 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Hecho relevante |
| 28-abr-17 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |
| 22-dic-17 | AA+ | AA+ | - | - | Estable | Nuevo instrumento |
| 30-ago-18 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |
| 31-oct-18 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |
| 30-oct-19 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |
| 16-sep-20 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Hecho relevante (Venta ESSAL) |
| 30-oct-20 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |
| 29-oct-21 | AA+ | AA+ | Primera Clase Nivel 1 | Primera Clase Nivel 4 | Estable | Reseña anual |

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría.

Primera Clase Nivel 1

Títulos con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Primera Clase Nivel 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TÍMIDAMENTE EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.