	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
25-09-25	AA+	Estables
9-05-25	AA+	Estables
Acciones - A		
25-09-25	1ª Clase Nivel 1	
9-05-25	1ª Clase Nivel 1	
Acciones - B		
25-09-25	1ª Clase Nivel 4	
9-05-25	1ª Clase Nivel 4	
Línea Bonos 1104, 1105, 1203, 526, 581, 630, 655, 713, 778, 806, 886, 887 - AA, AD, AE, AF, AG, AH, AI, Linea, M, P, Q, S, U, V, W, X		
25-09-25	AA+	Estables
9-05-25	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE AGUAS ANDINAS S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

26 SEPTIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la solvencia y las líneas de bonos de Aguas Andinas S.A. A la vez, confirmó sus acciones Serie A en "Primera Clase Nivel 1" y sus acciones Serie B en "Primera Clase Nivel 4". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia de Aguas Andinas refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Sólida".

Aguas Andinas está posicionada como la principal empresa de servicios sanitarios del país, brindando servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas con elevadas coberturas, donde su operación se concentra en la cuenca de Santiago.

A nivel consolidado, los ingresos de la sociedad se encuentran principalmente supeditados al crecimiento vegetativo de la población, así como a los procesos de ajustes tarifarios regulares. De esta manera, evidencia una relativa estabilidad en sus márgenes y rentabilidad. No obstante, su generación operacional se vio afectada hace unos periodos por la contingencia sanitaria y la sequía que ha impactado al país en los últimos 10 años.

A junio de 2025, los ingresos de Aguas Andinas crecieron en 6,7% en relación al mismo período del año anterior, en gran medida gracias al aumento del 3% en el precio derivado del VIII proceso tarifario, el cual comenzó a regir a partir de marzo de 2025, sumado a un incremento del 0,5% en el volumen administrado.

Los costos y gastos operacionales subieron en un 6,8%, debido a un efecto IPC, menor tipo de cambio, mayores costos asociados al soporte del negocio y mantención de redes, entre otros. Lo anterior fue compensado, en parte, por una reducción de gastos por incobrables, generando eficiencias por $1.788 millones.

El Ebitda fue de $186.930 millones al primer semestre de 2025, cifra un 6,0% mayor respecto al mismo período del año anterior; sin embargo, el margen Ebitda se redujo levemente, alcanzando un 51,6% (51,9% en el primer semestre de 2024).

La compañía históricamente ha financiado su plan de inversiones con una mezcla de generación de flujos propia y recursos de terceros, destacando el uso tanto de créditos bancarios como de emisiones de deuda. Dada la necesidad de acceder a financiamiento adicional para la ejecución de su exigente plan, la deuda financiera de la entidad pasó desde los $797.805 millones en 2015 hasta los $1.436.644 millones a junio de 2025.

El mayor *stock* de deuda financiera y la fuerte política de reparto de dividendos que ha mantenido Aguas Andinas resultó en que el *leverage* financiero avanzara desde las 1,2 veces en 2017 hasta las 1,5 veces a diciembre de 2019. Posteriormente, la base patrimonial se vio impactada de forma positiva por cambios contables, con el objetivo de actualizar el balance del valor económico de sus activos. En particular, en 2020 la entidad cambió el modelo de revaluación para la clase de activos "Terrenos" clasificados dentro del ítem propiedades, planta y equipo, y en 2024 decidió utilizar el modelo de revaluación para activos intangibles distintos de plusvalía relacionados con derechos de agua. Este último, con un efecto en patrimonio de $285.050 millones.

De esta manera, la base patrimonial pasó de $687.473 millones en 2019 hasta los $840.749 millones en 2020, y desde $886.139 millones al cierre de 2023 hasta los $1.317.940 millones a junio de 2025. Consecuentemente, el *leverage* financiero alcanzó 1,1 vez a junio de 2025.

El mayor nivel de deuda financiera de la compañía ha sido mitigado, en parte, por el alza en la generación de Ebitda, lo que le ha permitido mantener índices crediticios en línea

con la clasificación de riesgo asignada. En particular, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha mantenido entre las 3,5 veces y las 4,0 veces en los últimos años, siendo de 3,7 veces a junio de 2025.

A pesar del crecimiento del Ebitda, las mayores tasas de interés promedio han resultado en que el indicador de Ebitda sobre gastos financieros disminuya desde las 8,4 veces en 2020 hasta las 6,3 veces en los últimos periodos informados.

La liquidez de la compañía está calificada en "Satisfactoria", lo que se explica principalmente por la alta capacidad de generación de flujos de la operación, en conjunto con el amplio acceso al mercado de capitales con que cuenta la entidad, que le permiten hacer frente a los vencimientos de deuda financiera y de inversión. En contrapartida, incorpora un relevante nivel de reparto de dividendos (70% de las utilidades de 2024).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la empresa mantendrá sólidos indicadores crediticios, fundamentados en su alta y relativamente estable capacidad de generación de flujos operacionales, en conjunto con una posición de liquidez satisfactoria. Lo anterior le permitiría cubrir sus inversiones, vencimientos de deuda y el pago de dividendos sin afectar su posición financiera.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante la existencia de políticas financieras más agresivas, un deterioro operacional y/o indicadores de cobertura deteriorados fuera de lo contemplado para el rango de clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Acevedo - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad