

Resultados Aguas Andinas 2T25: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

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

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

Aguas Andinas reportó un Ebitda al segundo trimestre de 2025 de \$75.399 millones, un incremento de 9% a/a, donde los ingresos sanitarios presentaron un alza vía tarifa producto del aumento en ingresos asociado a la aplicación del proceso tarifario, que se dio junto con un mayor volumen suministrado. En su última línea, el resultado presentó un alza de 15% a/a. Las cifras se ubicaron en línea con nuestras estimaciones y las del mercado.

- Los ingresos totales alcanzaron \$165.023 millones (+10% a/a), donde los ingresos de agua potable registraron un incremento de +6% a/a producto de mayores tarifas medias asociadas a indexaciones por polinomio y al aumento de 3% asociado al proceso tarifario, además de un mayor volumen suministrado. Por su parte, los ingresos de aguas servidas reportaron un alza de +11% a/a gracias a la mayor tarifa media, el aumento de la nueva tarifa asociada al proceso tarifario y mayor volumen. En tanto, los ingresos no sanitarios mostraron un aumento de 20% a/a, explicado por una mayor actividad en Hidrogística por mantenimiento de redes y la incorporación de nuevos clientes en Anam y Ecoriles.
- En términos de gastos, la línea de materias primas y combustibles mostró un incremento de 11% a/a, asociada a mayores costos de energía eléctrica por el incremento tarifario. En tanto, los GAV mostraron un incremento de 8% a/a producto de reajustes por inflación. Por su parte, la línea de otros gastos registró un incremento de 12% debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, servicios de soporte al negocio y a clientes, y mantenimiento de instalaciones productivas y plan de eficiencia hidráulica.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de \$24.847 millones, un incremento de 15% a/a, explicado principalmente por la mejora operacional, apoyada en mayores ingresos financieros y menores pérdidas por deterioro.

	II-2025		II-2024		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	165,023	-	150,702	-	9.5%		
Costos de Explotación	-21,706	13.2%	-19,490	12.9%	11.4%		
GAV y otros	-67,918	41.2%	-61,947	41.1%	9.6%		
Depreciación	-21,634	13.1%	-20,606	13.7%	5.0%		
Resultado Operacional	53,765	32.6%	48,658	32.3%	10.5%		
Ebitda	75,399	45.7%	69,264	46.0%	8.9%	76,506	76,930
Utilidad/Pérdida	24,847	15.1%	21,598	14.3%	15.0%	25,874	26,479

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.