

## Resultados Andina 2T25: Ebitda de Embotelladora Andina en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Nicolás Libuy I.  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

- **Embotelladora Andina reportó sus resultados del 2T25, presentando un crecimiento en Ebitda de 9,2% a/a, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por su parte, su utilidad registró una mejora hasta los \$37.233 mm (51,9% a/a), frente a \$24.518 millones durante el 2T24.**
- Los ingresos de la compañía presentaron un alza de 9,3% a/a, con un crecimiento en volúmenes de 5,3% a/a. Por país, en Argentina, la embotelladora mostró un alza de 30,6% a/a en ingresos, con una mejora de 23,7% a/a en volúmenes. Por su parte, en Brasil, la compañía registró una mejora en ingresos de 1% a/a (8,5% en moneda local), con un alza de 1% a/a en volúmenes. Chile, por su lado, registró un crecimiento de 8,3% a/a en ingresos, acompañado de un alza de 3,5% a/a en volúmenes. Por último, en Paraguay la compañía mostró un alza de 1% a/a en ingresos, con una caída de -0,7% a/a en las cajas unitarias vendidas.
- El costo de explotación, en tanto, tuvo un alza de 10,5% a/a, debido a los mayores volúmenes en Argentina, un mayor costo de resina PET, un mayor costo de concentrado en Brasil y Paraguay y un mix de venta con mayores costos, compensando un menor costo del azúcar, un menor costo del concentrado en Argentina y Chile y el efecto de conversión de Brasil y Paraguay. Con esto, el margen bruto se contrajo 64 p.b respecto a un año atrás. Por su parte, los gastos de administración registraron un alza de 6,8% a/a, producto del efecto de conversión en Argentina, los mayores volúmenes, un mayor costo de mano de obra en Argentina, Brasil y Chile y mayores gastos de marketing en Paraguay, lo que llevó a una contracción en el margen operacional de 6 pb a/a.
- En tanto, el margen Ebitda fue de 16,2%, al igual que en el 2T24. Finalmente, la utilidad de la compañía aumentó 51,9% a/a, producto de la mejora en el resultado operacional (8,7% a/a) y ante menores pérdidas en el resultado no operacional (-\$21.056 mm frente a -\$24.756 mm 2T24), principalmente como consecuencia de una mejora en otros ingresos debido a menores contingencias en Brasil y menores pérdidas por diferencia de cambio en Chile.

	II -2025		II -2024		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	738.154		675.230		9,3%		
Costo de venta	-458.313	62,1%	-414.916	61,4%	10,5%		
GAV	-196.896	26,7%	-184.344	27,3%	6,8%		
Gastos Corporativos	-3.073	0,4%	-2.471	0,4%	24,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>79.872</b>	<b>10,8%</b>	<b>73.499</b>	<b>10,9%</b>	<b>8,7%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>119.323</b>	<b>16,2%</b>	<b>109.260</b>	<b>16,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>121.688</b>	<b>120.569</b>
<b>Utilidad Controlador</b>	<b>37.233</b>	<b>5,0%</b>	<b>24.518</b>	<b>3,6%</b>	<b>51,9%</b>	<b>36.732</b>	<b>35.174</b>

## Ebitda de Enel Chile se Ubica en Línea con Nuestras Estimaciones y el Mercado.

Juan Ignacio Vicencio F.  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

Nicolás Libuy I.  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

- **Enel Chile obtuvo un Ebitda de US\$293 millones al segundo trimestre de 2025, una disminución de -3% a/a, pero que considera una mejora en el margen sobre ingresos de 2 p.p. A pesar de mostrar una disminución en ingresos de -12% a/a, explicada por menores ventas de energía, la baja en los costos operacionales, provenientes de menores compras de energía (-29% a/a), le permitió a la compañía mantener un resultado ligeramente bajo la buena base comparativa de 2T24. Con esto, las cifras se ubicaron en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.**
- En términos consolidados, el margen Ebitda se ubicó en 25% en el trimestre, un aumento de 2 p.p. con respecto al 2T24. En su última línea, la empresa reportó US\$71 millones, lo que significó una disminución del -35% frente al mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente por el menor resultado operacional. A nivel no operacional, el deterioro en las líneas de ingresos y gastos financieros fue compensado por una menor pérdida en la línea de tipo de cambio, lo que se tradujo en un alza de 6% en el resultado financiero. Con todo, su margen de utilidades se ubicó en 6%, una disminución anual de -2 p.p.
- Enel Generación reportó un Ebitda de US\$172 millones, lo que representa una disminución de -11% a/a. La generación total del trimestre ascendió a 4.696 GWh (+3% a/a) donde la generación hídrica se mantuvo plana a pesar de una hidrología más deteriorada con respecto a su base comparativa, mientras que el despacho de la generación térmica aumentó en 7% a/a. Su primera línea mostró una caída del -13% a/a a causa de menores ingresos por venta de energía debido a un menor precio medio de venta y menores ventas físicas (principalmente clientes regulados, que disminuyeron -26% a/a). Los costos, en tanto, vieron una caída de -16%, resultado de un menor gasto de compras de energía y menores gastos de transporte, lo que finalmente se tradujo en un margen Ebitda mejorando 0,5 p.p.
- Por su parte, Enel Green Power Chile (EGPC) anotó una generación de 1.196 GWh (-20% a/a), con ventas que se ubicaron en 1.623 GWh (-8% a/a). Esta filial aportó US\$88 millones en Ebitda al holding, cifra que cayó -1% anual, pasando a representar el 33% del Ebitda de Enel Chile. Por otro lado, el negocio de Distribución mostró un Ebitda de US\$42 millones (+16% a/a), con ingresos que disminuyeron -9% a causa de menores ingresos por venta de energía, pero con costos bajando -12% debido a menores costos de compras de energía y gastos de transporte, dejando así un margen Ebitda que se ubicó en 10% (+3 pp).

	II-2025		II-2024		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1,177	-	1,347	-	-12.6%		
Costos de Explotación	-762	64.7%	-951	70.6%	-19.9%		
GAV	-121	10.3%	-92	6.8%	31.8%		
Depreciación	-128	10.9%	-87	6.4%	47.2%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>166</b>	<b>14.1%</b>	<b>217</b>	<b>16.1%</b>	<b>-23.6%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>293</b>	<b>24.9%</b>	<b>304</b>	<b>22.5%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>291</b>	<b>286</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>71</b>	<b>6.0%</b>	<b>110</b>	<b>8.2%</b>	<b>-35.3%</b>	<b>108</b>	<b>105</b>

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.