	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-26	AAA	Estables
25-09-25	AA+	Estables
Acciones - A		
30-09-26	1ª Clase Nivel 1	
25-09-25	1ª Clase Nivel 1	
Acciones - B		
30-09-26	1ª Clase Nivel 4	
25-09-25	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		
30-09-26	AAA	Estables
25-09-25	AA+	Estables
Línea Bonos 886 - AF, AG		
30-09-26	retiro	
25-09-25	AA+	Estables

FELLER RATE SUBE A "AAA" LAS CLASIFICACIONES DE AGUAS ANDINAS S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 OCTUBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

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

El alza desde "AA+" hasta "AAA" asignada a Aguas Andinas se sustenta en la estabilidad y fortaleza evidenciadas por su perfil de negocios durante el período evaluado, el cual se mantiene categorizado en "Fuerte".

La evaluación considera su posición líder dentro de la industria sanitaria, las características de su concesión otorgada a perpetuidad, el cumplimiento de las exigencias establecidas por los organismos reguladores y la elevada estabilidad y resiliencia propias de la industria en la que participa. Estos elementos favorecen una alta predictibilidad de sus operaciones y de su capacidad de generación de flujos.

Asimismo, la clasificación incorpora una posición financiera "Sólida", sustentada en la estabilidad de sus márgenes y niveles de rentabilidad durante el período evaluado, junto con un crecimiento sostenido de la generación operacional. Esta evolución ha estado apoyada por el crecimiento vegetativo de su base de clientes y los mecanismos regulares de ajuste tarifario.

Lo anterior, sumado a una estrategia de financiamiento conservadora ha permitido a la entidad mantener sólidos indicadores de endeudamiento y cobertura, preservando una elevada flexibilidad financiera pese a los mayores requerimientos de inversión, las amortizaciones de deuda y el pago de dividendos. En este contexto, la compañía ha demostrado capacidad para financiar su operación y sus necesidades de inversión sin comprometer de manera relevante su perfil crediticio.

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 junio de 2026, los ingresos de Aguas Andinas alcanzaron los $386.383 millones, mostrando un crecimiento de 6,6% en comparación al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a una mayor tarifa media, producto de indexaciones por polinomio durante 2025 y 2026. Adicionalmente, el número de clientes presentó un aumento del 1,3% a lo presenciado en el primer semestre del 2025.

A la misma fecha los costos y gastos operacionales aumentaron en un 5,8% (menor que el crecimiento de los ingresos), principalmente por el efecto de la inflación, producto de mayores costos de mano de obra, insumos para la operación y contratos en UF.

Así, el Ebitda a junio de 2026, alcanzó los $200.885 millones, un 7,5% mayor a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. A su vez, el margen Ebitda fue de 52,0%, manteniéndose en línea con el promedio presentado entre 2017-2025 (52,9%).

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. Respecto de lo anterior, la compañía mantiene un exigente plan de inversiones, por lo cual debe acceder a financiamiento adicional para la ejecución de este. Así, la deuda financiera de la entidad pasó desde los $866.024 millones en 2017, hasta los $1.434.172 millones en junio de 2026.

Entre 2017 y 2025 se ha observado un crecimiento sostenido de la base patrimonial, asociado a mayores utilidades en los distintos periodos y efectos contables de

revaluación que impactaron específicamente los años 2020 y 2024. Lo anterior permitió pasar desde $693.299 millones en 2017 hasta los $1.337.098 millones en junio de 2026, manteniendo el endeudamiento financiero de la compañía en 1,1 veces.

El mayor nivel de deuda financiera ha sido mitigado, en parte, por la mayor generación de Ebitda, lo que le ha permitido sostener índices crediticios en línea con la clasificación de riesgo asignada. En particular, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ha permanecido entre las 3,5 veces y las 4,0 veces en los últimos años, alcanzando las 3,5 veces a junio de 2026.

De igual forma, los mayores crecimientos del Ebitda han estado acompañados de un mayor nivel de deuda financiera. A pesar de esto, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros se ha mantenido en torno a 7,4 veces promedio en los últimos 5 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 capital con que cuenta la entidad, que le permiten hacer frente a los vencimientos de deuda financiera y de inversión.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la empresa mantenga sólidos indicadores crediticios, fundamentados en su alta y 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Acevedo V.– 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