

The background image is an aerial photograph of a high-altitude landscape. It features a large, dark blue lake nestled in a valley between rugged, snow-capped mountains. The sky is a clear, pale blue. The entire image is overlaid with a semi-transparent blue filter. There are also some faint, circular, lighter blue patterns on the left and right sides of the image.

Análisis Razonado

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Periodo finalizado
al 30 de junio
de 2025

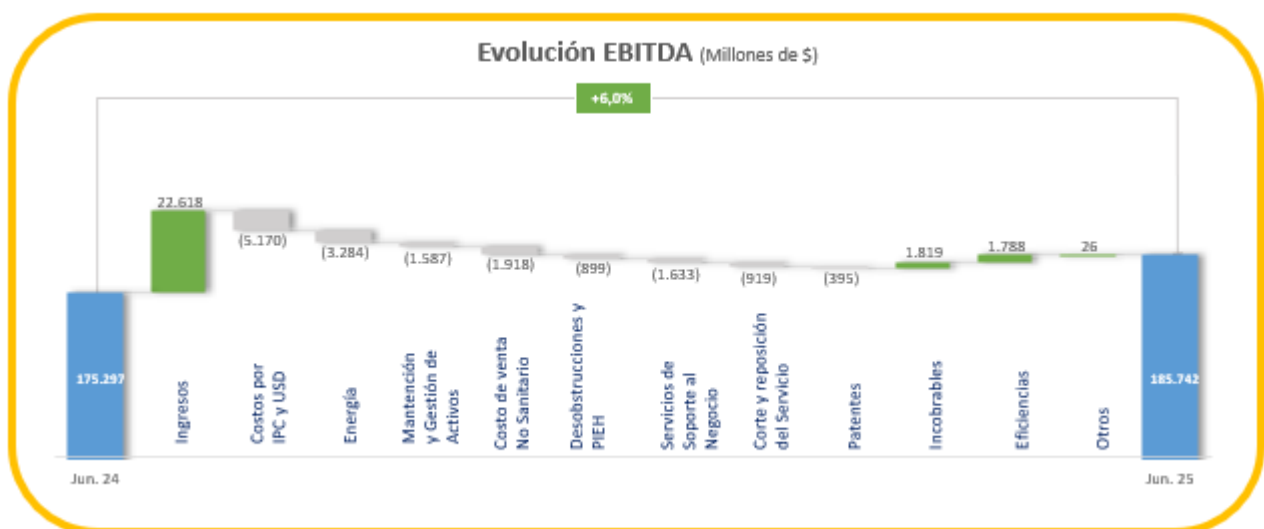
1. Resumen del periodo

Primeros avances en las inversiones tarifadas en el VIII Proceso Tarifario.

- Durante el primer semestre la Compañía ejecutó inversiones por \$68.421 millones, orientadas a fortalecer la infraestructura sanitaria de Santiago. Estas inversiones van de la mano del plan Biocidad, el cual contempla un portafolio de proyectos estratégicos hacia el mediano y corto plazo incluidos en el acuerdo tarifario alcanzado con la autoridad para el período 2025-2030, que establece un aumento gradual pudiendo alcanzar hasta un 12% en el año 2030. Entre las inversiones del periodo destacan la renovación de redes de agua potable y alcantarillado, mejoras en plantas de tratamiento y acciones concretas de eficiencia hidráulica para asegurar la continuidad del servicio en contextos climáticos adversos.
- Respecto a la situación hídrica, al cierre de junio 2025 el Embalse El Yeso presentaba un nivel de volumen de 181 Hm³ que corresponde a 82,3% de su capacidad, debido principalmente a las buenas precipitaciones registradas en el año 2024 junto a gestión permanente de la cuenca del río Maipo. No obstante, en esta primera parte de 2025 el nivel de precipitación ha sido menor a los últimos años, por lo que el nivel de los próximos meses determinará si debe tomarse alguna decisión para asegurar también las condiciones de suministro para el verano de 2026.
- En el marco del cumplimiento de los compromisos establecidos en el último proceso tarifario, a fines de junio la Compañía solicitó a la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) la aplicación de la tarifa correspondiente al Plan de Suministro Alternativo. Este plan tiene como objetivo fortalecer la resiliencia del sistema ante eventos de interrupción del suministro, asegurando la continuidad del servicio y la protección de los usuarios frente a contingencias operacionales o climáticas. La tarifa adicional será autorizada mediante resolución de la SISS, previa verificación del cumplimiento de las condiciones estipuladas para este Plan, lo que se estima podría ocurrir durante el tercer trimestre.

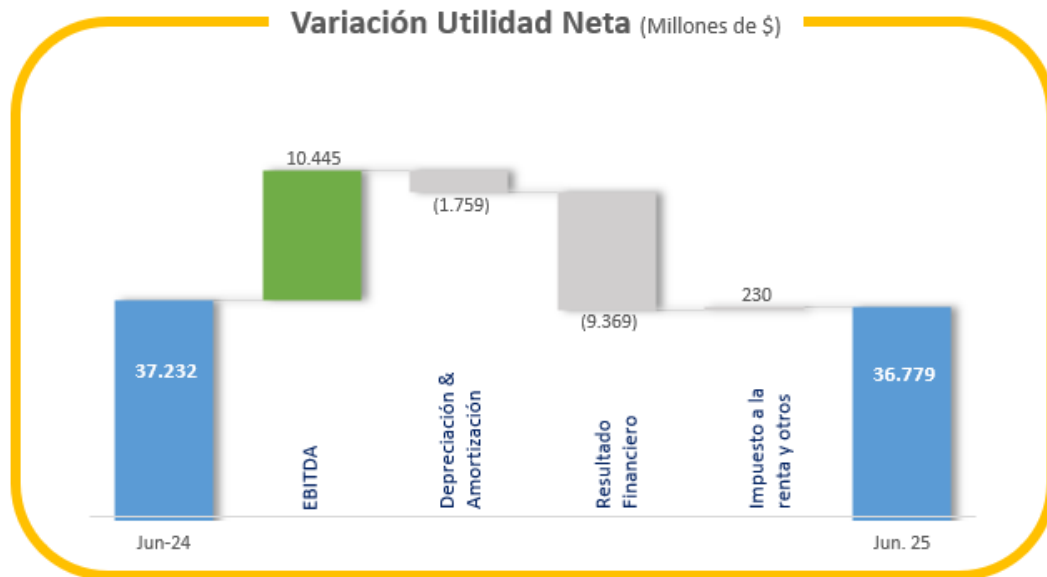
Resultados consolidados de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. en el primer semestre de 2025 con un incremento del 6,0% en EBITDA.

- Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$185.742 millones al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento del 6,0% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Al cierre del primer semestre 2025 se presentaron mayores ingresos consolidados por \$22.618 millones (+6,7%), asociados principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media producto de indexaciones por polinomio, nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario (3% en Aguas Andinas desde marzo 2025) junto a un mayor volumen suministrado de 0,5% pese al día menos respecto del mismo período del año 2024.
- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$5.170 millones, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, insumos para la operación, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones.
- Mayores costos operativos al cierre del primer semestre 2025, asociados principalmente a:
 - Mayor tarifa regulada de energía eléctrica \$3.284 millones, con el efecto de los tres incrementos habidos en julio y octubre de 2024 y el último en enero de 2025.
 - Aplicaciones para robustecer el soporte al negocio operativo \$1.633 millones que entraron en vigor en el tercer trimestre del año pasado.
 - Mayores costos por mantenimiento de redes y gestión de activos \$1.587 millones, lo que se debe principalmente a la última fase del mantenimiento correctivo de redes de alcantarillado por lluvias ocurridas en el segundo semestre del año 2024.
 - Adicionalmente, existe una mayor ejecución en desobstrucciones de colectores de aguas servidas y plan de eficiencia hidráulica (PEH) por \$899 millones fruto de los planes de identificación preventivo por inspección televisiva y búsqueda de fugas, respectivamente.
- Durante el primer semestre se presentaron mayores costos por venta en \$1.918 millones lo cual incluye mayor actividad en negocios no sanitarios como servicios domiciliarios, filiales no sanitarias, y menor actividad en venta de materiales y modificaciones de infraestructura sanitaria.
- Respecto el año anterior se ha realizado mayor actividad relacionado a los servicios de corte y reposición lo que genera un mayor costo en \$919 millones, parcialmente compensado por mayores ingresos facturados a los clientes asociados a dicha actuación y mejora de incobrables.
- *En esta línea, al 30 de junio de 2025, los incobrables presentaron una mejora de \$1.819 millones logrando reducir el ratio sobre ingresos al 1,3%, en comparación con el 1,9% registrado a junio de 2024. Este avance es el resultado de diversas acciones de gestión comercial que, pese a suponer un incremento de costo puntual, han facilitado la recuperación y el acercamiento a los niveles de incobrabilidad previos a la pandemia.*
- Adicionalmente existen eficiencias por \$1.788 millones que incluye gestión y recuperación de contribuciones de bienes raíces por \$530 millones.

- La utilidad neta al 30 de junio de 2025 alcanzó los \$36.779 millones, siendo menor por \$452 millones respecto al año 2024. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

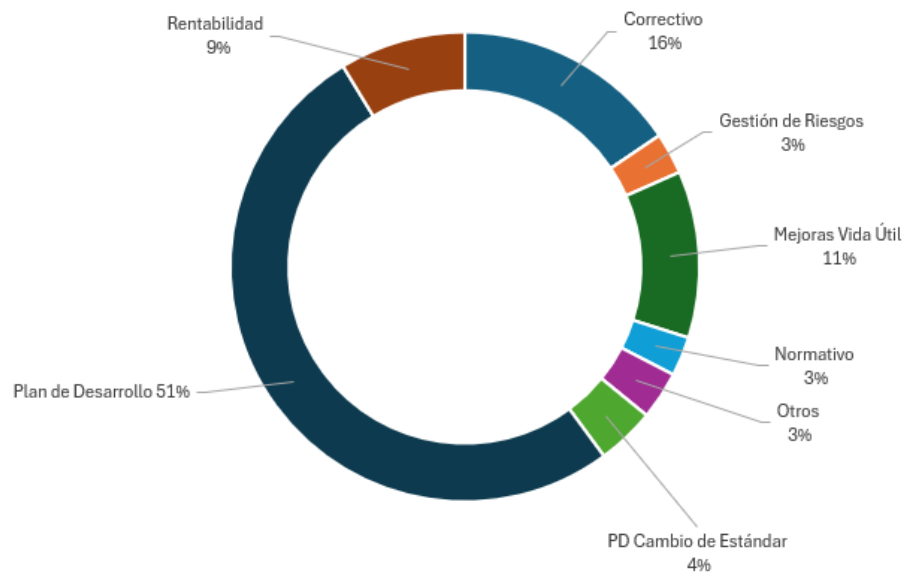


- Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. presentó una disminución de \$9.369 millones en su resultado financiero al cierre del primer semestre. Esto se debe principalmente a mayores costos financieros por \$3.001 millones, asociados al vencimiento en 2024 de \$95 mil millones, que tenían una tasa nominal media inferior al 2%, junto al impacto del mayor nivel de deuda por \$5.848 millones y mayor variación de la UF sobre la deuda existente por \$648 millones. A lo anterior se suma el impacto por contratos forward por \$930 millones (tanto por las liquidaciones como por su valoración de mercado). Estos efectos fueron parcialmente compensados, entre otros, por mayores ingresos financieros por \$497 millones, producto de un mayor saldo de tesorería por la emisión del bono local en enero y el primer pago de los préstamos en marzo, aunque atenuados por la baja en las tasas de interés.
- Finalmente, en Otros resultados se presenta un menor resultado debido principalmente a que en año 2024 se registraron mayores ingresos por venta de terrenos prescindibles de la Compañía.

- Generación y posición de Caja.** Al segundo trimestre de 2025, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$187.884 millones, aumentando en \$5.112 millones respecto a marzo 2025, debido principalmente a un mayor flujo operacional compensado parcialmente por el pago de dividendo definitivo efectuado en el mes de abril.

INVERSIONES

- Con el propósito de seguir fortaleciendo la resiliencia del servicio, la Compañía continúa desarrollando un sólido plan de inversiones que garantice los estándares de seguridad de abastecimiento comprometidos para el Gran Santiago, especialmente frente a los desafíos que impone el cambio climático.
- Al 30 de junio de 2025 se ejecutaron inversiones por \$68.421 millones, según la siguiente composición:



- Los principales proyectos desarrollados al primer semestre 2025 fueron los siguientes:

- Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
- Reposición y mejoras de equipos en Planta
- Renovación de arranques y medidores
- Ampliación Línea Tratamiento Biológico Planta Melipilla
- Plan de eficiencia hidráulica
- Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
- Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal Mapocho

HECHOS DESTACADOS

Inversiones Aguas Metropolitana S.A.:

Reparto de dividendos, Con fecha 17 de abril de 2025 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, Se acordó el reparto de un 69,48% de las utilidades líquidas del ejercicio 2024, las que ascienden a M\$60.540 millones ; en consecuencia, considerando el dividendo provisorio distribuido en enero pasado, por un monto de M\$19.314 millones equivalente a un 31,90% de la utilidad del ejercicio, corresponde repartir como dividendo adicional con cargo a las utilidades del año 2024 la suma de M\$22.749 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$22,74900 por acción que será exigible a contar del 2 de mayo de 2025.

Se deja constancia que luego del pago del dividendo definitivo, el saldo de ganancias pendientes de distribución asciende a M\$ 73.673 millones.

Cambio de Directorio. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 17 de abril de 2025, se procedió a la renovación del Directorio de la Sociedad resultando electas las siguientes personas:

Directores Titulares	Directores Suplentes
1. Felipe Larrain	Hugo Silva
2. Alberto Muchnick	Andrés Muchnick
3. Herman Chadwick	Cosme Sagnier
4. Ignacio Guerrero	María Percaz
5. Hernán Cheyre	Felipe Bertin
6. Carlos Mladinic	Rodrigo Castro
7. Luis Enrique Alamos	María Loreto Silva

Se acordó que el director señor Luis Enrique Álamos y su respectiva suplente, señora María Loreto Silva, han sido elegidos en calidad de directores independientes.

Aguas Andinas S.A.:

 **Nuevo Gerente General de la Compañía.** En sesión de Directorio celebrada el 28 de abril de 2025, se acordó designar, a contar del 1° de mayo de 2025, al señor José Sáez Albornoz como Gerente General de Aguas Andinas en reemplazo de Daniel Tugues, quien emprenderá nuevos desafíos en el Grupo Veolia. José es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Santiago, y cuenta con vasta experiencia en el sector sanitario, incorporándose el Grupo en 2008, asumiendo en este período diversos cargos en la Compañía y ejerciendo actualmente como Director de Estrategia y Asuntos Corporativos.

 **Reparto de dividendos.** Con fecha 16 de abril de 2025 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordó la distribución como dividendo definitivo la suma total de \$48.488 millones, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de \$7,92426 por acción, monto que se pagó el día 28 de abril de 2025. El reparto indicado, junto con el dividendo provisorio distribuido en enero 2024 equivalen al 70% de la utilidad del ejercicio 2024.

De conformidad con la política de dividendos de la Sociedad, la distribución señalada anteriormente es compatible con el plan de inversiones y su financiamiento, que considera proyectos clave de mitigación del cambio climático, la continua renovación de redes de agua potable y aguas servidas, y la ampliación de las plantas de tratamiento de aguas servidas de localidades.

Lo anterior significará una inversión proyectada anual media de entre \$200.000 y \$250.000 millones para el periodo 2025/2030, que implica una serie de proyectos que serán incorporadas al Plan de Desarrollo. El Directorio revisará permanentemente esta definición sobre distribución de dividendos, en función de la evolución de los indicadores financieros de la Compañía.

-  **Cambio de Directorio.** En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2025, se procedió a la renovación del Directorio de la Sociedad resultando electas las siguientes personas:

Directores Titulares	Directores Suplentes
1. Felipe Larraín Aspillaga	Marisol Bravo Léniz
2. Gustavo Migue Tafernaberry	Katia Trusich Ortiz
3. Didac Borrás Martínez	Gustavo Alcalde Lemarié
4. Giorgianna Cúneo Queirolo	Tomás Uauy Cúneo
5. Fernando Samaniego Sangroniz	Florencia Esquerré Riquelme
6. Rodrigo Manubens Moltedo	Bernando Simián Soza
7. Vivianne Blanlot Soza	Alejandro Molnar Fuentes

En sesión de Directorio realizado a continuación, se acordó por la unanimidad de sus miembros designar como presidente del mismo a Felipe Larraín y como Vicepresidente a Gustavo Migue.

-  **Emisión de bonos en mercado local.** Con fecha 30 de enero de 2025 Aguas Andinas ha realizado una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N°1203, por un monto de UF 4.000.000 a un plazo de 21 años y con una tasa de colocación de 3,19% anual.

Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de corto plazo junto con financiar el ambicioso plan de inversiones.

2. Resultados del periodo

2.1 Resultados acumulados

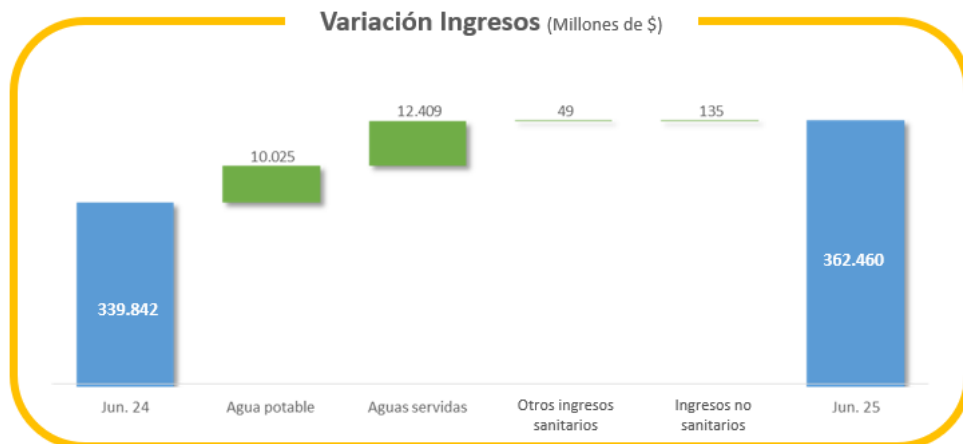
Estado de Resultados (Miles de \$)	jun-25	jun-24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos ordinarios	362.459.711	339.841.856	6,7%	22.617.855
Costos y gastos de operación	(176.717.739)	(164.545.119)	7,4%	(12.172.620)
EBITDA	185.741.972	175.296.737	6,0%	10.445.235
Depreciación y amortización	(42.341.111)	(40.581.957)	4,3%	(1.759.154)
Resultado de explotación	143.400.861	134.714.780	6,4%	8.686.081
Otras ganancias	(1.590.085)	2.349.562	(167,7%)	(3.939.647)
Resultado financiero (1)	(49.306.871)	(39.937.846)	23,5%	(9.369.025)
Gasto por impuestos	(17.917.642)	(21.718.497)	(17,5%)	3.800.855
interés minoritario	(37.807.659)	(38.176.470)	(1,0%)	368.811
Utilidad neta	36.778.604	37.231.529	(1,2%)	(452.925)

[1] Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos presentaron un incremento del 6,7% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Jun. 25		Jun. 24	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	152.443.755	42,1%	142.418.852	41,9%
Aguas servidas	162.967.171	45,0%	150.558.399	44,3%
Otros ingresos sanitarios	13.370.908	3,6%	13.322.077	3,9%
Ingresos no sanitarios	33.677.877	9,3%	33.542.528	9,9%
Total	362.459.711	100,0%	339.841.856	100,0%



Volumen de Venta (miles de m³ devengados)	Jun. 25	Jun. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	275.471	273.979	0,5%	1.492
Recolección de aguas servidas	260.431	260.973	(0,2%)	(542)
Tratamiento y disposición de aguas servidas	221.146	222.296	(0,5%)	(1.150)
Interconexiones*	68.520	65.548	4,5%	2.972

Clientes	Jun. 25	Jun. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.356.551	2.325.762	1,3%	30.789
Recolección aguas servidas	2.311.629	2.280.975	1,3%	30.654

* Las interconexiones incluyen el Tratamiento y Disposición de Aguas Servidas de otras empresas Sanitarias.

Ingresos sanitarios

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del primer semestre del año 2025 alcanzaron \$152.444 millones, lo que representa un incremento del 7,0% respecto al mismo período del año anterior, asociado a mayores tarifas medias producto de las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2024 y 2025 junto al 3% correspondiente al primer tramo de incremento de la nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario para Aguas Andinas (desde marzo 2025), además de un mayor volumen suministrado de 0,5%.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 30 de junio de 2025 alcanzaron \$162.967 millones, lo que significó un aumento de 8,2% respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones por polinomio y nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario junto a un mayor volumen suministrado.

c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de \$49 millones por conceptos no asociados a volumen de venta, debido a incremento en cargo fijo a clientes lo cual es compensado parcialmente por compensación Sernac e intereses por deuda clientes.

Ingresos no sanitarios

a) Servicios

Se reflejó una disminución de \$2.500 millones asociado principalmente a una menor devolución de seguros junto a menor venta de materiales y agua potable rural.

b) Filiales no sanitarias

Se presenta un aumento de ingresos por \$2.636 millones que se explica principalmente por una mayor actividad en Hidrogística por mantenimiento de redes e incorporación de nuevos clientes en Anam y Ecoriles, lo cual es compensado por menor actividad en Biogenera asociado a la producción de biogás por mantenimiento programado de las instalaciones.

(Miles de \$)	Jun. 25	Jun. 24	% Var.
EcoRiles S.A.	11.924.168	11.284.766	5,7%
Análisis Ambientales S.A.	6.112.957	4.944.203	23,6%
Hidrogística S.A.	3.046.353	1.622.869	87,7%
Biogenera S.A.	1.246.581	1.842.604	(32,3%)
Total filiales no sanitarias	22.330.059	19.694.442	(13,4%)

2.3 Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto al mismo periodo del año anterior se presenta en la siguiente tabla:

Detalle de costos (Miles de \$)	jun-25	jun-24	% Var.	2025 / 2024
Materias primas y consumibles	(44.308.840)	(41.170.437)	7,6%	(3.138.403)
Beneficios a los empleados	(43.015.038)	(40.128.743)	7,2%	(2.886.295)
Otros gastos por naturaleza	(84.624.936)	(76.658.439)	10,4%	(7.966.497)
Pérdidas por deterioro de valor*	(4.768.925)	(6.587.500)	(27,6%)	1.818.575
Costos y gastos de operación	(176.717.739)	(164.545.119)	7,4%	(12.172.620)
Depreciación y amortización	(42.341.111)	(40.581.957)	4,3%	(1.759.154)
Total costos	(219.058.850)	(205.127.076)	6,8%	(13.931.774)

* Las pérdidas por deterioro de valor corresponden a provisión por deudores incobrables

a) Materias primas y consumibles

Al 30 de junio de 2025 los costos de materias primas y consumibles alcanzaron \$44.309 millones, cifra que aumentó en \$3.138 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores costos de energía eléctrica por incremento de tarifa regulada. Adicionalmente, desde mayo 2025 se han realizado transferencias de agua para llenado de embalse El Yeso y minimizar sus descargas de invierno, por un costo de \$689 millones. Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias en \$457 millones.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre del primer semestre del año 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$43.015 millones. El incremento del 7,2% está asociado principalmente a los reajustes por inflación pactados contractualmente junto a mayor dotación de personal para la adaptación a los cambios regulatorios y las necesidades contractuales del negocio no regulado.

c) Otros gastos por naturaleza

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a \$84.625 millones, cifra que aumentó en \$7.966 millones respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, servicios de soporte al negocio, servicios a clientes, mantenimiento de instalaciones productivas, cambio de ley de patentes mineras, inspección televisiva alcantarillado y plan de eficiencia hidráulica.

Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias generadas durante el semestre por \$1.332 millones.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del primer semestre 2025, la provisión por deudores incobrables fue de \$4.769 millones, cifra menor en \$1.818 millones a la que se obtuvo el año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,3% a junio 2025 comparado con 1,9% de junio 2024, siguiendo con su tendencia positiva de los últimos trimestres.

e) Depreciación y amortización

Al 30 de junio de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a \$42.341 millones, cifra superior en \$1.759 millones a la que se obtuvo en el año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en los dos últimos ejercicios.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	jun-25	jun-24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos financieros	6.912.783	5.002.286	38,2%	1.910.497
Costos financieros	(28.342.707)	(23.939.312)	18,4%	(4.403.395)
Diferencias de cambio	(103.199)	465.676	(122,2%)	(568.875)
Resultados por unidad de reajustes	(27.773.748)	(21.466.496)	29,4%	(6.307.252)
Total Resultado Financiero	(49.306.871)	(39.937.846)	23,5%	(9.369.025)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.590.085)	2.349.562	(167,7%)	(3.939.647)
Gastos por impuestos a las ganancias	(17.917.642)	(21.718.497)	(17,5%)	3.800.855

a) Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2025, los ingresos financieros alcanzaron \$6.913 millones, lo que significó un aumento de \$1.910 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por efecto de la pata activa de los derivados por las emisiones internacionales equivalente a \$1.754 millones junto con mayores excedentes de tesorería \$497 millones.

b) Costos financieros

Mayores costos financieros, asociado a mayores intereses de deuda financiera por \$866 millones junto con pata pasiva de los derivados por las emisiones internacionales, equivalente a \$2.346 millones y el efecto de contrato derivado por \$930 millones.

c) Diferencias de cambio

Al 30 de junio de 2025, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un gasto de \$103 millones, lo que representa una variación negativa respecto al año anterior por \$569 millones. Lo anterior se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en ciertos activos financieros (asociado esencialmente a depósitos a plazo en moneda extranjera en el año 2024) y cuentas por pagar.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del primer semestre 2025, los cargos por unidades de reajuste fueron \$27.774 millones determinando un mayor gasto de \$6.307 millones, debido principalmente a mayor nivel de deuda en UF por \$4.146 millones y a mayor variación de la Unidad de Fomento por \$2.566 (2,2% en 2025 versus 2,1% en 2024)

e) Otros resultados

Al 30 de junio de 2025, se obtuvo un menor resultado respecto al año anterior por \$3.940 millones, debido principalmente a menores ingresos por venta de activos (año 2024).

f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 30 de junio de 2025 fue menor respecto del año anterior en \$3.801 millones, debido principalmente a menor utilidad antes de impuestos junto al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario y regularización del gasto tributario del año 2024 por \$1.858 millones.

2.5 Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Jun. 25	Jun. 24	% Var.	2025/ 2024
Ingresos externos	339.944.240	319.882.531	6,3%	20.061.709
Ingresos segmentos	799.380	750.761	6,5%	48.619
Costos y gastos de operación	(158.955.109)	(149.370.942)	6,4%	(9.584.167)
EBITDA	81.788.511	171.262.350	6,1%	10.526.161
Depreciación y amortización	(41.030.859)	(39.387.018)	4,2%	(1.643.841)
Resultado de explotación	140.757.652	31.875.332	6,7%	8.882.320
Otros resultados	(1.638.535)	1.674.055	<(200%)	(3.312.590)
Resultado financiero*	(49.300.545)	(39.910.810)	23,5%	(9.389.735)
Gasto por impuestos	(17.107.192)	(20.704.308)	(17,4%)	3.597.116
Interés minoritario	(1.286)	(1.228)	4,7%	(58)
Utilidad neta	72.710.094	72.933.041	(0,3%)	(222.947)

* Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.

El resultado neto de este segmento presenta una disminución de 0,3%, debido principalmente por:

- 🔹 Incremento de los ingresos externos, asociado principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media junto a mayor volumen suministrado de agua potable y tratamiento de aguas servidas.
- 🔹 El aumento de costos se debe a incrementos por IPC, servicios de soporte al negocio, mantenimiento de instalaciones productivas, energía eléctrica, insumos químicos y otros gastos generales, lo que es compensado parcialmente por menor gasto de incobrables.
- 🔹 La depreciación fue superior en \$1.644 millones a la que se obtuvo respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el último periodo.
- 🔹 Se obtuvo una pérdida de “Otros resultados” respecto al año anterior debido principalmente a que en año 2024 se presentaron ingresos por venta de activos.

- El resultado financiero presentó un gasto por \$49.300 millones, mayor en \$9.390 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente mayores costos por emisión de bonos y mayor revalorización de la deuda en UF, lo cual es compensado parcialmente por mayores excedentes de tesorería.
- El gasto por impuesto a la renta fue menor respecto del año anterior debido principalmente a menor utilidad antes de impuestos junto al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario

b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Jun. 25	Jun. 24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos externos	22.515.471	19.959.325	12,8%	2.556.146
Ingresos segmentos	6.270.132	6.672.032	(6,0%)	(401.900)
Costos y gastos de operación	(23.643.745)	(21.475.993)	10,1%	(2.167.752)
EBITDA	5.141.858	5.155.364	(0,3%)	(13.506)
Depreciación y amortización	(1.306.804)	(1.191.580)	9,7%	(115.224)
Resultado de explotación	3.835.054	3.963.784	(3,2%)	(128.730)
Otros resultados	48.450	672.451	(92,8%)	(624.001)
Resultado financiero*	(16.158)	(53.747)	(69,9%)	37.589
Gasto por impuestos	(809.614)	(1.008.451)	(19,7%)	198.837
Utilidad neta	3.057.732	3.574.037	(14,4%)	(516.305)

[*] Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.

El resultado neto del segmento No Agua presenta una disminución de \$517 millones respecto al mismo periodo del año anterior debido a:

- Los mayores ingresos se producen principalmente por un aumento en actividades en las filiales no sanitarias, que se explica principalmente por una mayor actividad en Hidrogística por mantenimiento de redes e incorporación de nuevos clientes en Anam y Ecoriles, lo cual es compensado por menor actividad en Biogenera asociado a la producción de biogás por mantenimiento programado de las instalaciones.
- El incremento en los costos está asociado principalmente a mayores costos por IPC, insumos químicos y materiales operativos.
- La variación negativa en Otros resultados corresponde principalmente a que en el año anterior hubo recuperación de boletas de garantía por parte de la sociedad Hidrogística.
- El gasto por impuesto a la renta al 30 de junio de 2025 fue menor que el año anterior en \$199 millones, debido principalmente a un menor resultado en la ganancia antes de impuestos.

3. Resultados trimestrales

Estado de Resultados (Miles de \$)	2T25	2T24	% Var.	2T25 / 2T24
Ingresos ordinarios	165.023.088	150.701.664	9,5%	14.321.424
Costos y gastos de operación	(90.391.235)	(82.150.541)	10,0%	(8.240.694)
EBITDA	74.631.853	68.551.123	8,9%	6.080.730
Depreciación y amortización	(21.633.188)	(20.607.454)	5,0%	(1.025.734)
Resultado de explotación	52.998.665	47.943.669	10,5%	5.054.996
Otras ganancias	(1.025.928)	(804.072)	27,6%	(221.856)
Resultado financiero (1)	(22.434.523)	(22.053.612)	1,7%	(380.911)
Gasto por impuestos	(5.454.373)	(4.189.449)	30,2%	(1.264.924)
Interés minoritario	(12.153.728)	(10.777.203)	12,8%	(1.376.525)
Utilidad neta	11.930.113	10.119.333	17,9%	1.810.780

[1] Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste

3.1. Análisis de ingresos

a) Ingresos de operación

Los ingresos ordinarios del segundo trimestre del año 2025 fueron de \$165.023 millones, cifra superior en \$14.321 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a un incremento en ingresos sanitarios asociado a mayor tarifa media por aplicación de tarifas del VIII proceso tarifario junto a mayor volumen suministrado de agua potable en el trimestre del +0,6%.

3.2. Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto al trimestre anterior se presenta en la siguiente tabla:

Detalle de costos (Miles de \$)	2T25	2T24	% Var.	2T25 / 2T24
Materias primas y consumibles	(21.706.149)	(19.489.943)	11,4%	(2.216.206)
Beneficios a los empleados	(23.079.954)	(21.311.225)	8,3%	(1.768.729)
Otros gastos por naturaleza	(43.503.598)	(38.787.309)	12,2%	(4.716.289)
Pérdidas por deterioro de valor*	(2.101.534)	(2.562.064)	(18,0%)	460.530
Costos y gastos de operación	(90.391.235)	(82.150.541)	10,0%	(8.240.694)
Depreciación y amortización	(21.633.188)	(20.607.454)	5,0%	(1.025.734)
Total costos	(112.024.423)	(102.757.995)	9,0%	(9.266.428)

* Las pérdidas por deterioro de valor corresponden a provisión por deudores incobrables

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el segundo trimestre de 2025 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a \$21.706 millones, cifra superior en \$2.216 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024, asociados principalmente a mayor tarifa regulada de energía. Adicionalmente, desde mayo 2025 se han realizado transferencias de agua para llenado de embalse El Yeso y minimizar sus descargas de invierno, por un costo de \$689 millones. Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias en \$347 millones.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del segundo trimestre de 2025 alcanzaron \$23.080 millones, cifra superior en \$1.769 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC.

c) Otros gastos por naturaleza

En el segundo trimestre de 2025, los otros gastos ascendieron a \$43.504 millones, cifra superior en \$4.716 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024, explicado principalmente por reajuste de gastos por IPC, servicios de soporte al negocio, servicios a clientes, mayores gastos en mantenimiento de instalaciones productivas, inspección televisiva y alcantarillado y plan de eficiencia hidráulica. Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias generadas en el segundo trimestre por \$746 millones.

d) Pérdidas por deterioro de valor

En el segundo trimestre de 2025, la provisión por deudores incobrables fue de \$2.102 millones, cifra menor en \$461 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024.

e) Depreciación y amortización

Durante el segundo trimestre de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a \$21.633 millones, cifra superior en \$1.027 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024, debido a una mayor depreciación asociada a los nuevos activos incorporados en el periodo.

3.3. Análisis de resultado financiero y otros

a) Otros resultados

Durante el segundo trimestre de 2025 se obtuvo un menor resultado respecto al mismo trimestre del año anterior, asociado principalmente a la venta de terrenos en el año 2024.

b) Resultado financiero

En el resultado financiero del segundo trimestre de 2025 se obtuvieron pérdidas por \$22.434 millones, cifra que aumentó en \$381 millones respecto al mismo trimestre del año 2024, explicado principalmente por mayores intereses en deuda bonos compensado por menor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la Unidad de Fomento (0,96% en 2025 versus 1,29% en 2024).

c) Gastos por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre de 2025 fue menor que el año anterior en \$1.265 millones explicado principalmente por el efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario. Lo anterior es compensado parcialmente por un menor resultado en la ganancia antes de impuestos.

d) Ganancia

La utilidad neta del segundo trimestre de 2025 fue de \$11.930 millones, cifra mayor en \$1.811 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024.

4. Estado de situación financiera

Activos	jun-25	dic-24	% Var.
Activos corrientes	336.737.843	289.941.134	16,1%
Activos no corrientes	3.035.210.828	3.000.829.665	1,1%
Total activos	3.371.948.671	3.290.770.799	2,5%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	242.277.583	352.203.023	(31,2%)
Pasivos no corrientes	1.539.738.817	1.374.821.712	12,0%
Total pasivos	1.782.016.400	1.727.024.735	3,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	932.286.264	918.986.373	1,4%
Participaciones no controladoras	657.646.007	644.759.691	2,0%
Total patrimonio	1.589.932.271	1.563.746.064	1,7%
Total pasivos y patrimonio	3.371.948.671	3.290.770.799	2,5%

4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitana S.A. a nivel consolidado al 30 de junio de 2025 presentaron un aumento de \$81.178 millones respecto al 31 de diciembre de 2024.

Los activos corrientes aumentaron en \$46.797 millones, impulsados principalmente por un mayor saldo de efectivo y equivalentes en \$77.891 millones, como resultado del financiamiento obtenido mediante la colocación de un bono en el mercado local. Asimismo, se registró un incremento de \$3.561 millones en los inventarios, asociado a un aumento en los materiales para la construcción, mercaderías y suministros para la producción. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución de \$10.782 millones en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asociado a una mejora en la gestión de cobranza, y una disminución en los activos por impuestos corrientes por \$27.630 millones, debido a menores pagos provisionales mensuales y a la recuperación tributaria de años anteriores.

Los activos no corrientes aumentaron en \$34.381 millones, debido principalmente a un aumento en las propiedades, planta y equipos en \$29.065 millones, asociado a nuevos proyectos en redes de agua potable y plantas e impulsados por el fortalecimiento de la infraestructura operativa a través del plan Biocidad. También se registraron aumentos en los activos por derechos de uso por \$2.428 millones y los otros activos financieros en \$4.604 millones, reflejando la expansión de nuevos contratos de arriendos de equipos de transporte y una gestión activa del riesgo mediante derivados financieros. Lo anterior, fue parcialmente compensado por los activos intangibles distintos de plusvalía por \$1.507 millones. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Jun-25
Renovación de redes de Aguas Servidas	15.660.493
Renovación de redes de Aguas Potable	15.113.488
Arranques y Medidores	6.936.321
Gestión de Activos	5.651.506
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	4.338.920
Ampliación Tratamiento Biológico PTAS Melipilla	2.973.565
Desodorización Biofactoria La Farfana	2.024.566
Plan de Eficiencia Hidráulica	1.722.935
Mejoras Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Pomaire	1.702.433
Reposición de Activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	1.476.188

Ampliación Planta Tratamiento Agua Potable y Abatimiento Arsénico Alto Lampa	1.411.339
Refuerzo Aguas Servidas Los Cactus - La Dehesa	1.004.617
Filtros Lo Gallo	623.633
Reparación Estanques Antonio Varas - Lo Contador	506.410
Otros proyectos de inversión	7.274.731

4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 30 de junio de 2025 aumentó en \$54.915 millones respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$109.925 millones, principalmente como resultado de acciones alineadas con la estrategia de refinanciamiento y cumplimiento de obligaciones. Esto se reflejó en una disminución de \$53.313 millones en otros pasivos financieros asociado al pago de préstamos bancarios tras la colocación del bono y una disminución de \$40.211 millones en las cuentas por pagar, asociado al pago de dividendos, a desembolsos por inversiones y a pagos a proveedores de bienes y servicios.

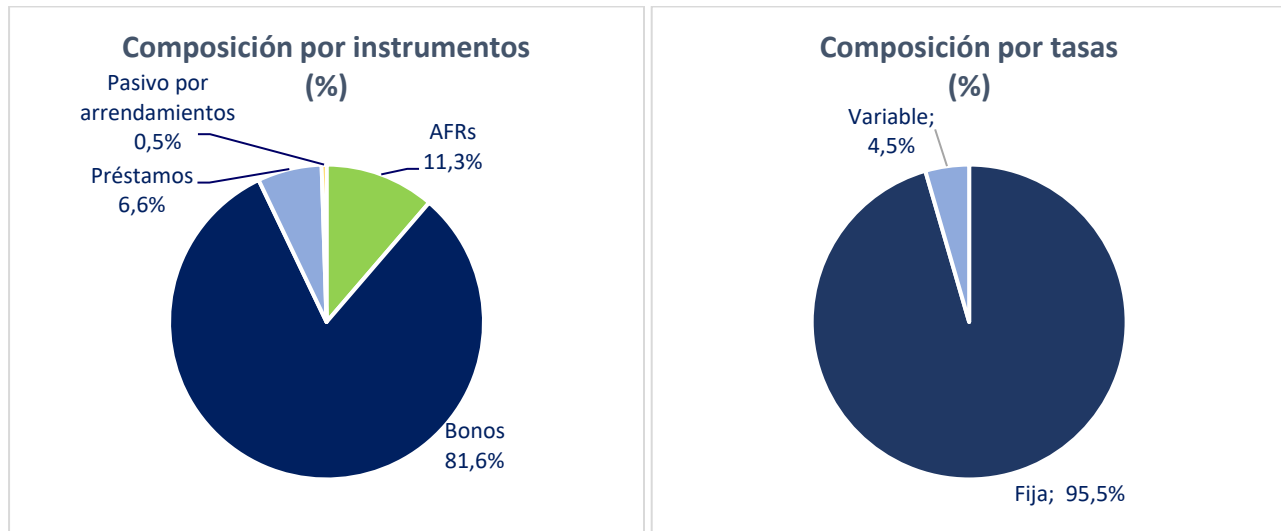
Los pasivos no corrientes aumentaron en \$164.967 millones, con el objetivo de mejorar la estructura financiera de la Compañía. Este incremento se atribuye principalmente a un aumento de \$160.934 millones en otros pasivos financieros, como resultado de un efecto neto por los incrementos de las colocaciones de bonos por \$186.298 millones compensados por la reducción de los préstamos bancarios a largo plazo en \$24.206 millones. Adicionalmente, se incrementaron los pasivos por arrendamientos en \$1.493 millones, en línea con nuevas adquisiciones de equipos de transporte.

El patrimonio total aumentó en \$26.186 millones explicado por un efecto neto entre la utilidad del período por \$36.779 millones, el pago de dividendos por \$22.749 millones y una disminución en las reservas por cobertura financiera de \$730 millones.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	162.399.087	21.306.063	43.394.742	33.587.359	64.110.923
Bonos/Derivado	\$	1.172.021.832	11.012.759	-	116.792.350	1.044.216.723
Préstamos	\$	95.417.088	30.700.822	34.944.000	29.772.266	-
Total otros pasivos financieros		1.429.838.007	63.019.644	78.338.742	180.151.975	1.108.327.646
Pasivo por arrendamientos	\$	6.827.367	2.737.349	3.787.991	100.676	201.351
Total pasivos por arrendamiento		6.827.367	2.737.349	3.787.991	100.676	201.351
Totales		1.436.665.374	65.756.993	82.126.733	180.252.651	1.108.528.997

4.3. Estructura de pasivos financieros



5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	jun-25	jun-24	% Var.
Actividades de la operación	197.872.803	167.765.500	17,9%
Actividades de inversión	(83.931.879)	(94.307.709)	(11,0%)
Actividades de financiación	(36.047.714)	(74.483.695)	(51,6%)
Flujo neto del ejercicio	77.893.210	(1.025.904)	(7692,6%)
Saldo final de efectivo	187.884.085	109.769.506	71,2%

El flujo neto procedente de actividades de operación experimentó un aumento de \$30.107 millones comparado con el año anterior. Las principales variaciones que explican este incremento fueron las siguientes:

- 💧 Los cobros por ventas de bienes y prestación de servicios aumentaron en \$27.528 millones, debido principalmente por mayor tarifa en los ingresos sanitarios junto a mayor volumen suministrado y a una mejora en la gestión comercial.
- 💧 Los impuestos a las ganancias pagados presentan una variación positiva de \$31.855 millones, debido principalmente a menores pagos provisionales mensuales (PPM) y a la devolución de impuestos correspondientes a ejercicios anteriores.

Este efecto positivo fue parcialmente compensado por los siguientes factores:

- 💧 Un aumento de \$17.056 millones en pagos a proveedores por bienes y servicios que se alinean con el incremento de las materias primas y consumibles.
- 💧 Un aumento de \$3.812 millones en otros pagos por actividades de operación, principalmente por el pago de primas de pólizas de seguros, pagados en su mayoría en el primer trimestre de 2025.

- 💧 Un aumento de \$4.158 millones en pago a y por cuenta de los empleados, explicado principalmente por el reajuste por IPC y beneficios contractuales.

El flujo por actividades de inversión disminuyó en \$10.376 millones, debido principalmente a un ajuste en la programación del plan de inversiones, por el efecto transitorio asociado a mayores desembolsos durante el primer semestre del año 2024, como resultado de la temporalidad en la ejecución de las inversiones del año 2023.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento disminuyó en \$38.436 millones en comparación con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un incremento de \$25.258 millones en instrumentos de deuda a largo plazo, menores reembolsos de préstamos por \$5.914 millones y una disminución en el pago de dividendos por \$3.471 millones, reforzando la política de sostenibilidad financiera de la Compañía.

6. Ratios financieros

		Jun- 24	Dic-24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,39	0,82
Razón ácida	veces	0,78	0,31
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,12	1,10
Deuda corriente	veces	0,14	0,20
Deuda no corriente	veces	0,86	0,80
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	3,83	4,18
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,32	7,41
Rentabilidad activos anualizado	%	1,98	2,02
Utilidad por acción anualizado	\$	60,09	60,54
Retorno de dividendos (*)	%	4,92	5,71

Liquidez corriente: activo corriente/pasivo corriente.

Razón ácida: efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente.

Endeudamiento total: pasivo exigible / patrimonio total.

Deuda corriente: pasivos corrientes / pasivos exigibles.

Deuda no corriente: pasivos no corrientes / pasivos exigibles.

Cobertura de gastos financieros: resultado antes de impuestos e intereses anualizado / gastos financieros anualizado.

Rentabilidad del patrimonio: resultado del ejercicio anualizado/ total de patrimonio promedio del ejercicio anualizado.

Rentabilidad activos: resultado del ejercicio anualizado/ total de activos promedio del ejercicio anualizado.

Utilidad por acción: resultado del ejercicio anualizado/ número de acciones suscritas y pagadas.

Retorno de dividendos: dividendos pagados por acción últimos 12 meses / precio de la acción.

(*) El precio de la acción a junio de 2025 asciende a \$985,00 en tanto que a diciembre de 2024 asciende a \$750,00

Al 30 de junio de 2025, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. experimentó un aumento del 69,5% en su ratio de liquidez en comparación con el año anterior. Este incremento se explica por una combinación de factores debido a un aumento de \$46.797 millones en el activo corriente y una disminución de \$109.925 millones en el pasivo corriente. El incremento en el activo corriente se debe principalmente a un mayor saldo de efectivo y equivalentes, derivados de los recursos captados con la colocación del bono. Por su parte, la disminución en el pasivo corriente se atribuye a la reclasificación de deuda de corto a largo plazo, como resultado de dicha colocación, lo que permitió amortizar préstamos bancarios y reducir las obligaciones a corto plazo. Estos movimientos reflejan una mejora sustancial en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo y seguir fortaleciendo su perfil financiero.

El endeudamiento total experimentó un aumento del 1,8% en comparación con el año anterior, lo que refleja un apalancamiento saludable en la estructura financiera de la Compañía, presentando un grado de compromiso de su patrimonio de 1,12 veces, dado que tanto el pasivo exigible como el patrimonio total aumentaron en \$54.992 millones y \$26.186 millones, respectivamente, como resultado de la emisión de deuda a largo plazo y la utilidad generada en el período.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presenta una disminución de un 0,7% respecto a períodos anteriores, manteniéndose dentro de rangos estables. Esta variación se explica por una menor utilidad del ejercicio anualizada en \$453 millones y a un aumento en el patrimonio promedio de \$3.923 millones, lo que refleja una estructura financiera sólida y equilibrada.

7. Otros antecedentes

7.1 Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes ligados a un polinomio de indexación, si la variación acumulada desde el ajuste anterior es igual o superior a 3,0% (valor absoluto), según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación.

Específicamente, los reajustes se aplican en función de unas fórmulas que incluyen el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios de Productor Sector Industria Manufacturera, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Las últimas indexaciones realizadas por cada Sociedad del Grupo fueron aplicadas en las siguientes fechas:

Aguas Andinas S.A.

Grupo 1	enero 2024 y septiembre 2024
Grupo 2	enero 2024, junio 2024 y marzo 2025

Aguas Cordillera S.A. marzo 2024 y diciembre 2024

Aguas Manquehue S.A.

Santa María	mayo 2024 y marzo 2025
Los Trapenses	mayo 2024 y marzo 2025
Chamisero	mayo 2024 y marzo 2025
Chicureo	mayo 2024 y marzo 2025
Valle Grande 3	mayo 2024 y marzo 2025

Las tarifas vigentes para el periodo 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 33 de fecha 05 de mayo de 2020, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y entraron en vigencia el 1º de marzo de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 02 de diciembre de 2020). Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera S.A. para el quinquenio 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 56 de fecha 11 de septiembre de 2020, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 24 de febrero de 2021) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 69 de fecha 27 de octubre de 2020 (publicado en Diario Oficial el 13 de marzo de 2021) y entraron en vigencia a partir del 19 de mayo de 2020 para los sistemas Santa María y Trapenses, 22 de abril 2019 para el Grupo 3 Chamisero, 9 de julio 2020 para el Grupo 2 Chicureo y 22 de junio 2021 para el Grupo 4 Valle Grande III.

Los procesos tarifarios de las tres sociedades concluyeron mediante acuerdo con las Superintendencia, en los cuales se determinó aumento de tarifas. Los decretos tarifarios aún no han sido publicados.

- En el caso de Aguas Andinas, se determinó un aumento de la tarifa de agua potable y tratamiento de aguas servidas en +3,0% en marzo 2025, +1,0% en diciembre 2025 y +1,0% en marzo 2026. Dentro de este nuevo marco tarifario, destaca la aprobación de diversas inversiones que formarán parte del programa de desarrollo de la Compañía para el próximo quinquenio destinadas a enfrentar la sequía y demás efectos del cambio climático, con una tarificación adicional del 7,4%. Con ello, los proyectos incluidos en nuestro plan Biociudad quedaron 100% tarificados, en gran parte obras a desarrollar en el quinquenio

2025-2030 y otras obras para el período post-2030. Finalmente, y mientras no estén ejecutadas las inversiones destinadas a la sequía base, se gatillará una tarifa variable en la medida que sea necesario acudir a transferencias de agua para garantizar el consumo humano en periodos de sequía.

- En Aguas Cordillera, se acordó un alza de un 10% a partir del 30 de junio de 2025, para luego continuar con un 1% el 1° de noviembre de 2025 y un 1% el 1° de mayo de 2026.
- En el caso de Aguas Manquehue, el acuerdo fue de un alza de un 5%. Las nuevas tarifas comenzaron a aplicarse el 19 de mayo de 2025 para el sector Los Trapenses, Santa María; el 09 de junio de 2025 para el sector de Chicureo; el 22 de abril de 2025 para los residentes en el sector de El Chamisero; y el 22 de junio de 2026 para el sector Valle Grande.

7.2 Riesgo de mercado

Nuestra empresa presenta una situación favorable en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro. Los mayores niveles de demanda e ingresos se registran durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización.

En caso de sequía, contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones. En el presente período persiste la sequía existente desde el año 2010, lo cual está significando aplicar planes de contingencia tales como la transferencia de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello con el objeto de disminuir el impacto de la sequía y prestar nuestros servicios con normalidad, tanto en términos de calidad como de continuidad.

7.3 Análisis de mercado

La Sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que, por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Aguas Andinas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 98,9% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas de la cuenca de Santiago.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 99,0% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, un 99,5% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

7.4 Inversiones de capital

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la S.I.S.S., en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura de servicios. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Fechas de aprobación y actualización de los planes de desarrollo del Grupo Aguas:

Aguas Andinas S.A.

Gran Santiago: 29 de octubre de 2020

Localidades: 29 de octubre de 2020, 16 de noviembre de 2020, 26 de marzo 2021, 09 de junio 2021, 19 de agosto de 2021 y 21 de diciembre de 2022.

Aguas Cordillera S.A.

Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 29 de octubre de 2020

Aguas Manquehue S.A.

Santa María y Los Trapenses: 09 de noviembre de 2020

Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 11 de marzo de 2021

Alto Lampa: 30 de octubre de 2023

Inversiones no comprometidas. Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstas, en general, tienen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no sanitarios, entre otros.

En conformidad con las normas internacionales de información financiera vigentes en Chile, en particular NIC 23, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. La mencionada NIC 23 establece que cuando la entidad adquiere deuda con el fin de financiar inversiones, los intereses de esa deuda deben ser disminuidos del gasto financiero e incorporados a la obra en construcción financiada, hasta por el monto total de dichos intereses, aplicando la tasa respectiva a los desembolsos efectuados a la fecha de presentación de los estados financieros. En consecuencia, los costos financieros asociados a nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses registrados en los estados de resultados, consignándose dichos costos financieros junto con las obras en ejecución en la partida de "propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

Aspectos financieros

a) Riesgos de moneda

Nuestros ingresos se encuentran vinculados en gran medida a la evolución de la moneda local. Es por ello que la principal cota de deuda de la Compañía se encuentra emitida en esta misma moneda.

Sin embargo, a partir de 2022 Aguas Andinas adquiere nueva deuda asociada a la emisión bonos en mercados internacionales. Con el fin de mitigar los riesgos asociados a las volatilidades que circundan el entorno y las operaciones del negocio, se han contratado instrumentos derivados, los que facilitan el proceso de administración de calces y cobertura de los riesgos tanto contables como financieros a los que queda expuesta la Sociedad.

b) Riesgos de tasa de interés

Al 30 de junio de 2025, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 95,5% a tasa fija y un 4,5% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (84,70%), aportes financieros reembolsables (11,80%), préstamos bancarios (2,20%), derivados (0,80%) y pasivo por arrendamientos (0,50%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2024, el riesgo de la tasa de interés que mantenía Aguas Andinas S.A. estaba conformado por un 89,6% a tasa fija y un 10,4% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componían: emisiones de bonos a corto y largo plazo (73,95%), aportes financieros reembolsables (12,51%), préstamos bancarios (12,71%), derivados (0,50%) y pasivo por arrendamientos (0,33%), en tanto que la deuda a tasa variable correspondía a créditos con bancos nacionales.

La Sociedad mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, que, con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo ICR, Fitch Ratings y Feller Rate mantengan para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+ en el rating local. Asimismo, la agencia Standard & Poor's mantuvo a Aguas Andinas en clasificación de A- en el rating internacional.

En el caso de las acciones para Aguas Andinas, las clasificadoras de riesgo locales nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 1 para la serie A y primera clase nivel 4 para la serie B.

Toda esta favorable situación, ha significado que, para Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado una clasificación de solvencia de AA+. En el caso de las acciones: ICR nos asignó una clasificación de primera clase nivel 1 y Fitch Ratings nos asignó una clasificación primera clase nivel 2.

Feller Rate ha asignado una clasificación "AA+ asignada a la solvencia de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. considera un perfil de negocios categorizado como "Fuerte" y una posición financiera calificada como "Sólida".

Asimismo, considera que sus flujos de caja dependen exclusivamente de los dividendos percibidos desde su filial Aguas Andinas (AA+/Estables por Feller Rate), cuya política establece el reparto del 100% de las utilidades del ejercicio y el acotado nivel de deuda a nivel individual.

La clasificación de las acciones en “Primera Clase Nivel 1 responde, principalmente al nivel de solvencia de la compañía, en combinación con los altos niveles de liquidez bursátil de la acción.
