

Ánálisis Razonado Aguas Andinas

Periodo finalizado
al 30 de septiembre
de 2025

1. Resumen del periodo

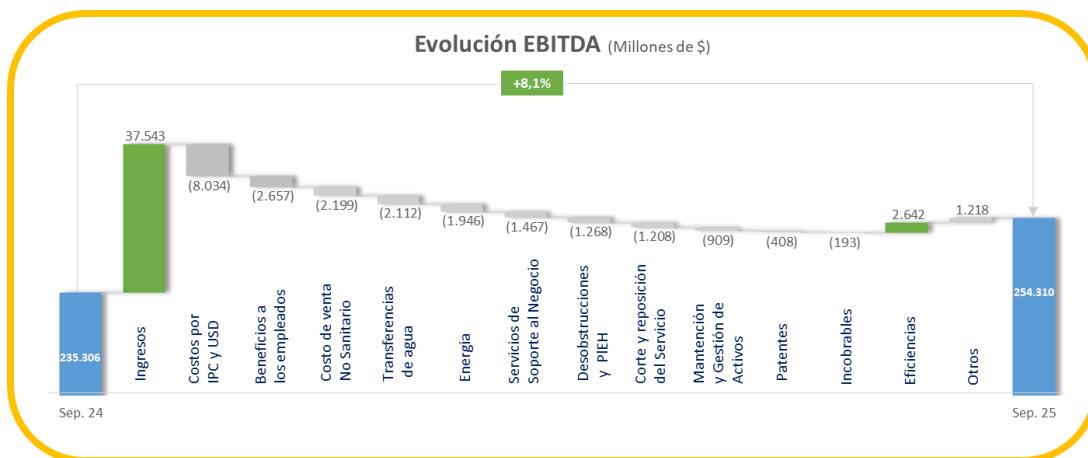
Primeros avances en las inversiones tarificadas en el VIII Proceso Tarifario.

- 💧 Al cierre del tercer trimestre del año 2025, la Compañía ejecutó inversiones por \$117.897 millones, orientadas a fortalecer la infraestructura sanitaria de Santiago. Estas inversiones van de la mano del plan Biociudad, 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 destaca 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. En cuanto a los proyectos con tarifa asociada como parte de los compromisos establecidos en el último proceso tarifario, los principales hitos fueron la solicitud a la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) de la aplicación de la tarifa correspondiente al Plan de Suministro Alternativo, la cual fue aprobada mediante resolución de la SISS n°2144 con fecha 24 de octubre de 2025, y será aplicable solo para consumos ocurridos a partir del 15 de septiembre del presente año. Asimismo, se avanzó en el proyecto de desodorización en La Farfana y se inició la perforación de los primeros pozos correspondientes a la sequía base.
- 💧 Respecto a la situación hídrica, al cierre de septiembre 2025 el Embalse El Yeso presentaba un nivel de volumen de 185 Hm³, que se corresponde con el 84,2% 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 el transcurso del año 2025 el nivel de precipitación ha sido menor al año anterior, por lo tanto, se debe evaluar constantemente si deben tomarse algunas medidas para asegurar también las condiciones de suministro para el verano de 2026. En este sentido, en los últimos meses se han realizado ciertas transferencias de agua con el objetivo de una operación eficiente.
- 💧 Aguas Andinas ha sido reconocida en todas las categorías del ranking ALAS20 (que evalúa a empresas de Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú), destacando entre las empresas líderes en sostenibilidad y gestión de relaciones con inversionistas en Iberoamérica. Los premios ALAS20, organizados por Governart, reconocen a las compañías que crean valor a través de una estrategia integral de sostenibilidad, innovación y gestión responsable. Este año, ese esfuerzo ha sido reconocido con la distinción con el primer lugar en todas las categorías en las que participamos: Grand Prix Iberoamérica, Empresa ALAS20 Chile, Empresa Líder en Sustentabilidad y Empresa Líder en Relaciones con Inversionistas.
- 💧 Durante septiembre de 2025, las agencias locales ICR Chile y Feller Rate mantuvieron la clasificación de Aguas Andinas en AA+, reflejando la solidez financiera y el liderazgo de la compañía en el mercado nacional. Este reconocimiento se ve reforzado por la ratificación internacional de S&P Global Ratings, que el 25 de septiembre confirmó la calificación en A-. Es importante recordar que Aguas Andinas fue la primera empresa corporativa no estatal de Chile en recibir la máxima calificación internacional.

Resultados consolidados de Aguas Andinas al tercer trimestre de 2025 con un incremento del 8,1% en EBITDA.

- Aguas Andinas mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$254.310 millones al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un aumento del 8,1% respecto al año anterior.

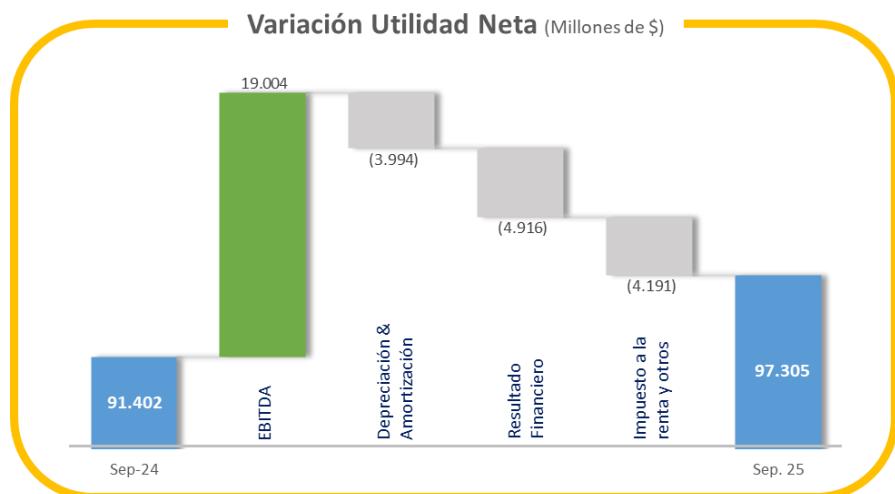
Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Al cierre del tercer trimestre 2025 se presentaron mayores ingresos consolidados por \$37.543 millones (+7,8%), 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 del 1,2% 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 \$8.034 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 tercer trimestre 2025, asociados principalmente a:
 - Incremento de los costos de personal por \$2.657 millones, impactados principalmente por cambios regulatorios, como incremento del ingreso mínimo, reforma previsional y ley de 40 horas. Adicionalmente mayores costos por actualización de los cálculos actuariales vinculados a compromisos a largo plazo. A lo anteriormente mencionado, se suma el efecto de una mayor dotación de personal para la adaptación de las necesidades contractuales del negocio no sanitario.
 - Mayores costos por transferencias de agua por \$2.112 millones, debido principalmente a que el año 2024 no se ejecutaron transferencias, y este año si se han realizado para mantener un nivel de volumen de seguridad de Embalse El Yeso por 185 Hm³. Del total de costos por transferencia de agua, una parte relevante se está gestionando para compensar con mayores tarifas y el resto obedece a decisiones en el marco de una operativa eficiente.
 - Mayor costo de energía eléctrica por \$1.946 millones asociado principalmente a mayor tarifa regulada, debido al efecto de los tres incrementos habidos en julio y octubre de 2024 y el último en enero de 2025. Estos incrementos se encuentran parcialmente compensados por una menor ocupación de las fuentes subterráneas, en gran parte fruto de las mayores transferencias de agua, y una mayor cogeneración en las Biofactorías en más de un 30%, lo que ha permitido reducir la compra de energía respecto del año 2024.

- Aplicaciones para robustecer el soporte al negocio operativo \$1.467 millones, la mayoría de los cuales entraron en vigor en el tercer trimestre del año pasado.
 - Mayor ejecución en desobstrucciones de colectores de aguas servidas y plan de eficiencia hidráulica (PEH) por \$1.268 millones fruto de los planes de identificación preventivo por inspección televisiva y búsqueda de fugas, respectivamente.
 - Mayores costos por mantenimiento de redes y gestión de activos \$909 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.
- Al tercer trimestre se presentaron mayores costos asociados a mayores ingresos en \$2.199 millones, lo cual incluye mayor actividad en negocios no sanitarios como servicios domiciliarios, filiales no sanitarias, lo cual es compensado parcialmente por 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 \$1.208 millones, parcialmente compensado por mayores ingresos facturados a los clientes asociados a dicha actuación, y lo que ha permitido estabilizar el nivel de incobrables, que se encuentra en el 1,3%, en comparación con el 1,4% a septiembre de 2024.
 - Adicionalmente, existen eficiencias por \$2.642 millones que incluye gestión y recuperación de contribuciones de bienes raíces por \$755 millones, entre otras muchas iniciativas, y adicionales a las de generación de ingresos adicionales para el Grupo Aguas.

- La utilidad neta al 30 de septiembre de 2025 alcanzó los **\$97.305 millones**, siendo mayor por \$5.903 millones respecto al año 2024. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

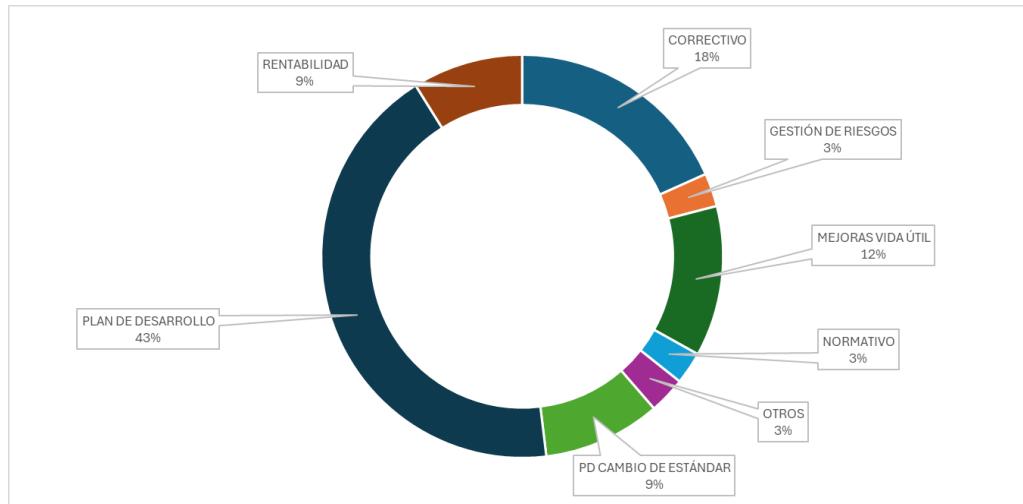


- Aguas Andinas presentó un mayor gasto de \$4.916 millones en su resultado financiero al cierre del tercer trimestre. Esto se debe principalmente a mayores costos financieros por \$3.285 millones, asociados al vencimiento en 2024 de \$95 mil millones, que tenían una tasa nominal media inferior al 2%, junto al impacto del mayor nivel de deuda por \$5.101 millones. A lo anterior se suma el impacto por contratos forward por \$399 millones (tanto por las liquidaciones como por su valoración de mercado). Estos efectos fueron parcialmente compensados, entre otros, por mayores ingresos financieros por \$1.621 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. Asimismo, existe una mejora en los costos financieros por \$1.332 millones asociado a unas menores tasas en la deuda a tipo variable.
- 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 tercer trimestre de 2025, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$193.887 millones, aumentando en \$7.649 millones respecto a junio 2025, debido principalmente a un mayor flujo operacional compensado parcialmente por el pago de proyectos de inversión y amortización de deuda financiera y pagos de intereses.

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 septiembre de 2025 se ejecutaron inversiones por \$117.897 millones, según la siguiente composición:



💧 Los principales proyectos desarrollados al tercer trimestre 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
- 👉 Desodorización La Farfana

HECHOS DESTACADOS

- 💧 **Ratificación clasificación de riesgo.** Con fecha 25 y 30 de septiembre, las agencias ICR Chile y Feller Rate respectivamente, mantuvieron la clasificación local de Aguas Andinas en AA+, rating que se suma a la ratificación de clasificación internacional de S&P Global Ratings el pasado 25 de septiembre en A- y a que en enero de este año Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y bonos de Aguas Andinas en categoría AA+.

En su comunicado, ICR Chile resalta en Aguas Andinas su fortaleza financiera, categorizada por la agencia en un nivel “Superior”, como las características propias del negocio, que posicionan a la compañía como el mayor prestador de servicios sanitarios del país. La fortaleza financiera “Superior”, da cuenta de indicadores de solvencia todavía sólidos, y un riesgo de cartera que beneficia la generación de un alto flujo operacional. En tanto, Feller Rate también destaca el perfil de negocios “Fuerte” y la posición financiera “Sólida” de la compañía, resaltando su alta y relativamente estable capacidad de generación de flujos operacionales.

Por otro lado, en su análisis, S&P destaca de Aguas Andinas la generación de flujos de caja estables y predecibles para los próximos años por su carácter regulado e incluso considerando el plan de inversión que posee la Compañía para enfrentar los impactos directos del cambio climático, junto a su disciplinada estrategia financiera que ha contribuido a mejorar su estructura de capital.

- 💧 **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

1. Felipe Larraín Aspíllaga
2. Gustavo Migues Tafernaberry
3. Didac Borrás Martínez
4. Giorgianna Cúneo Queirolo
5. Fernando Samaniego Sangroniz
6. Rodrigo Manubens Moltedo
7. Vivianne Blanlot Soza

Directores Suplentes

- Marisol Bravo Léniz
Katia Trusich Ortiz
Gustavo Alcalde Lemarié
Tomás Uauy Cúneo
Florencia Esquerré Riquelme
Bernando Simián 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 Migues.

- **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 refinamiento de pasivos de corto plazo junto con financiar el ambicioso plan de inversiones.

2. Resultados del periodo

2.1 Resultados acumulados

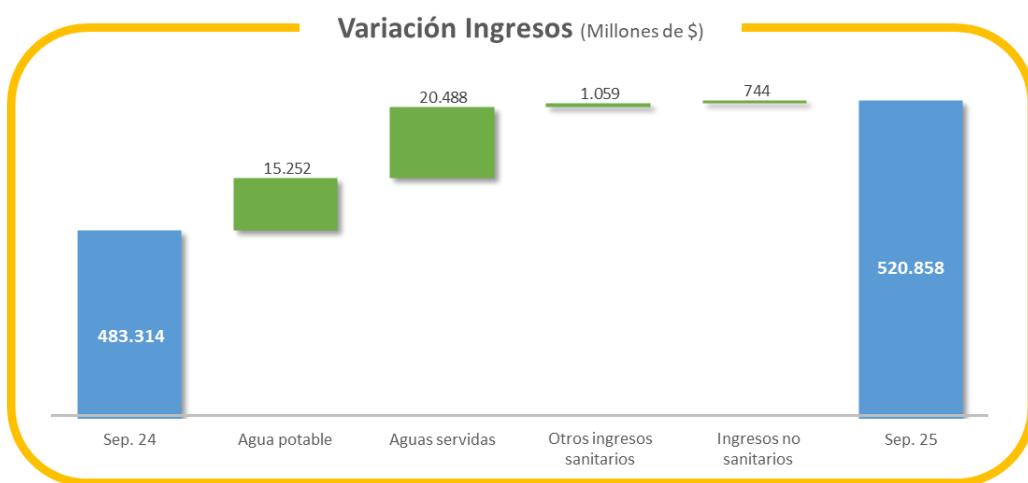
Estado de Resultados (Miles de \$)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos ordinarios	520.857.684	483.314.321	7,8%	37.543.363
Costos y gastos de operación	(266.547.275)	(248.008.011)	7,5%	(18.539.264)
EBITDA	254.310.409	235.306.310	8,1%	19.004.099
Depreciación y amortización	(64.792.798)	(60.798.649)	6,6%	(3.994.149)
Resultado de explotación	189.517.611	174.507.661	8,6%	15.009.950
Otros resultados	(2.946.528)	1.964.976	<(200%)	(4.911.504)
Resultado financiero ^[1]	(65.655.997)	(60.740.153)	8,1%	(4.915.844)
Gasto por impuestos a las ganancias	(23.608.532)	(24.328.925)	(3,0%)	720.393
Interés minoritario	(1.589)	(1.443)	10,1%	(146)
Utilidad neta	97.304.965	91.402.116	6,5%	5.902.849

[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 7,8% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Sep. 25		Sep. 24	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	211.754.049	40,7%	196.502.255	40,7%
Aguas servidas	237.896.197	45,7%	217.408.241	45,0%
Otros ingresos sanitarios	20.609.869	3,9%	19.550.385	4,0%
Ingresos no sanitarios	50.597.569	9,7%	49.853.440	10,3%
Total	520.857.684	100,0%	483.314.321	100,0%



Volumen de Venta (miles de m ³ devengados)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	395.214	390.430	1,2%	4.784
Recolección de aguas servidas	377.066	374.766	0,6%	2.300
Tratamiento y disposición de aguas servidas	324.060	322.868	0,4%	1.192
Interconexiones*	92.128	90.384	1,9%	1.744
Clientes	Sep. 25	Sep. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.368.669	2.339.334	1,3%	29.335
Recolección aguas servidas	2.323.526	2.294.619	1,3%	28.907

* 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 tercer trimestre del año 2025 alcanzaron \$211.754 millones, lo que representa un incremento del 7,8% 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 1,2%.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 30 de septiembre de 2025 alcanzaron \$237.896 millones, lo que significó un aumento de 9,4% 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 \$1.059 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 \$3.197 millones asociado principalmente a una menor devolución de seguros junto a menor venta de materiales y modificaciones de infraestructuras sanitarias, compensado parcialmente con ingresos por servicios domiciliarios a clientes.

b) Filiales no sanitarias

Se presenta un aumento de ingresos por \$3.941 millones que se explica principalmente por una mayor actividad en Hidrogística por mayor actividad en venta de materiales y servicios de reparación de redes (tecnología sin zanja), junto a 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 \$)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.
EcoRiles S.A.	18.194.953	16.665.609	9,2%
Análisis Ambientales S.A.	9.097.585	7.767.924	17,1%
Hidrogística S.A.	4.431.872	2.618.985	69,2%
Biogenera S.A.	1.821.904	2.552.799	(28,6%)
Total filiales no sanitarias	33.546.314	29.605.317	13,3%

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 \$)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.	2025 / 2024
a) Materias primas y consumibles	(66.129.210)	(61.764.843)	7,1%	(4.364.367)
b) Beneficios a los empleados	(65.341.044)	(60.663.659)	7,7%	(4.677.385)
c) Otros gastos por naturaleza	(128.333.710)	(119.028.718)	7,8%	(9.304.992)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(6.743.311)	(6.550.791)	2,9%	(192.520)
Costos y gastos de operación	(266.547.275)	(248.008.011)	7,5%	(18.539.264)
e) Depreciación y amortización	(64.792.798)	(60.798.649)	6,6%	(3.994.149)
Total costos	(331.340.073)	(308.806.660)	7,3%	(22.533.413)

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

a) Materias primas y consumibles

Al 30 de septiembre de 2025 los costos de materias primas y consumibles alcanzaron \$66.129 millones, cifra que aumentó en \$4.364 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 \$2.112 millones. Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias en \$704 millones.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre del tercer trimestre del año 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$65.341 millones. El incremento del 7,7% está asociado principalmente a los reajustes por inflación pactados contractualmente y a los cambios regulatorios, como incremento del ingreso mínimo, reforma previsional y ley de 40 horas. Adicionalmente mayores costos por actualización de los cálculos actuariales vinculados a compromisos a largo plazo. A lo anteriormente mencionado, se suma el efecto de una mayor dotación de personal para la adaptación de las necesidades contractuales del negocio no sanitario.

c) Otros gastos por naturaleza

Al 30 de septiembre de 2025, estos gastos ascendieron a \$128.334 millones, cifra que aumentó en \$9.305 millones respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, costo de venta asociado a ingresos no sanitarios, servicios de soporte al negocio, servicios a clientes, mantenimiento de instalaciones productivas, cambio de ley de patentes mineras, desobstrucciones de colectores y plan de eficiencia hidráulica (PEH). Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias generadas al tercer trimestre por \$1.801 millones.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del tercer trimestre 2025, la provisión por deudores incobrables fue de \$6.743 millones, cifra mayor en \$193 millones a la que se obtuvo el año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,3% a septiembre 2025 comparado con 1,4% de septiembre 2024, siguiendo con su tendencia positiva de los últimos trimestres.

e) Depreciación y amortización

Al 30 de septiembre de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a \$64.793 millones, cifra superior en \$3.994 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 \$)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.	2025 / 2024
a) Ingresos financieros	10.888.883	7.604.978	43,2%	3.283.905
b) Costos financieros	(41.423.467)	(37.232.930)	11,3%	(4.190.537)
c) Diferencias de cambio	(176.705)	269.429	(165,6%)	(446.134)
d) Resultados por unidad de reajustes	(34.944.708)	(31.381.630)	11,4%	(3.563.078)
Total Resultado Financiero	(65.655.997)	(60.740.153)	8,1%	(4.915.844)
e) Otros resultados	(2.946.528)	1.964.974	<(200%)	(4.911.502)
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(23.608.532)	(24.328.925)	(3,0%)	720.393

a) Ingresos financieros

Al 30 de septiembre de 2025, los ingresos financieros alcanzaron \$10.889 millones, lo que significó un aumento de \$3.284 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por efecto de la parte activa de los derivados por las emisiones internacionales equivalente a \$1.891 millones junto con mayores excedentes de tesorería \$1.620 millones.

b) Costos financieros

Al cierre del tercer trimestre 2025, los costos financieros ascendieron a \$41.423 millones, cifra que aumentó en \$4.191 millones respecto al año anterior, debido principalmente a intereses de deuda financiera por \$832 millones junto con pata pasiva de los derivados por las emisiones internacionales, equivalente a \$2.455 millones y el efecto de contrato derivado por \$447 millones.

c) Diferencias de cambio

Al 30 de septiembre de 2025, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un gasto de \$177 millones, lo que representa una variación negativa respecto al año anterior por \$446 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 tercer trimestre 2025, los cargos por unidades de reajuste fueron \$34.945 millones determinando un mayor gasto de \$3.563 millones, debido principalmente a mayor nivel de deuda en UF por \$5.286 millones, lo cual es compensado parcialmente por menor variación de la Unidad de Fomento por \$1.499 (2,8% en 2025 versus 3,0% en 2024).

e) Otros resultados

Al 30 de septiembre de 2025, se obtuvo un menor resultado respecto al año anterior por \$4.912 millones, debido principalmente a menores ingresos por venta de activos (año 2024) junto a costos del proyecto Acelera.

f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 30 de septiembre de 2025 fue menor respecto del año anterior en \$720 millones, debido principalmente 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, lo cual es compensado parcialmente por mayor utilidad antes de impuestos.

2.5 Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos externos	486.966.086	453.293.970	7,4%	33.672.116
Ingresos segmentos	1.244.945	1.135.131	9,7%	109.814
Costos y gastos de operación	(241.506.743)	(226.507.623)	6,6%	(14.999.120)
EBITDA	246.704.288	227.921.478	8,2%	18.782.810
Depreciación y amortización	(62.800.015)	(58.984.360)	6,5%	(3.815.655)
Resultado de explotación	183.904.273	168.937.118	8,9%	14.967.155
Otros resultados	(2.849.513)	1.316.088	<(200%)	(4.165.601)
Resultado financiero*	(65.591.308)	(60.626.237)	8,2%	(4.965.071)
Gasto por impuestos	(22.418.768)	(22.937.804)	(2,3%)	519.036
Interés minoritario	(1.589)	(1.443)	10,1%	(146)
Utilidad neta	93.043.095	86.687.722	7,3%	6.355.373

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

El resultado neto de este segmento presenta un aumento de 7,3%, 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, transferencias de agua, costo de venta asociado a ingresos no sanitarios, servicios de soporte al negocio, servicios a clientes, mantenimiento de instalaciones productivas, energía eléctrica junto a desobstrucciones de colectores y plan de eficiencia hidráulica (PEH), lo que es compensado parcialmente por eficiencias generadas al tercer trimestre.
- 💧 La depreciación fue superior respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en los dos últimos períodos.
- 💧 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 \$65.591 millones, mayor en \$4.965 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 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, lo cual es compensado parcialmente por mayor utilidad antes de impuestos.

b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos externos	33.891.598	30.020.351	12,9%	3.871.247
Ingresos segmentos	9.709.980	9.839.174	(1,3%)	(129.194)
Costos y gastos de operación	(35.995.457)	(32.474.693)	10,8%	(3.520.764)
EBITDA	7.606.121	7.384.832	3,0%	221.289
Depreciación y amortización	(1.992.783)	(1.814.289)	9,8%	(178.494)
Resultado de explotación	5.613.338	5.570.543	0,8%	42.795
Otros resultados	(97.015)	648.888	(115,0%)	(745.903)
Resultado financiero*	(64.689)	(113.916)	(43,2%)	49.227
Gasto por impuestos	(1.189.764)	(1.391.121)	(14,5%)	201.357
Utilidad neta	4.261.870	4.714.394	(9,6%)	(452.524)

[*] 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 \$453 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 Hidrogástica.
- El gasto por impuesto a la renta al 30 de septiembre de 2025 fue menor que el año anterior en \$201 millones, debido principalmente a un menor resultado en la ganancia antes de impuestos.

3. Resultados trimestrales

Estado de Resultados (Miles de \$)	3T25	3T24	% Var.	3T25 / 3T24
Ingresos Ordinarios	158.397.973	143.472.465	10,4%	14.925.508
Costos y Gastos de Operación	(91.017.933)	(84.583.869)	7,6%	(6.434.064)
EBITDA	67.380.040	58.888.596	14,4%	8.491.444
Depreciación y Amortización	(22.455.135)	(20.220.051)	11,1%	(2.235.084)
Resultado de Explotación	44.924.905	38.668.545	16,2%	6.256.360
Otros resultados	(1.356.443)	(381.530)	>200%	(974.913)
Resultado Financiero*	(16.339.294)	(20.775.596)	(21,4%)	4.436.302
Gasto por impuestos	(5.691.726)	(2.616.166)	117,6%	(3.075.560)
Interés minoritario	(303)	(215)	40,9%	(88)
Utilidad Neta	21.537.139	14.895.038	44,6%	6.642.101

[*] 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 tercer trimestre del año 2025 fueron de \$158.398 millones, cifra superior en \$14.926 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 por +2,8% y aguas servidas por +0,9%.

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 \$)	3T25	3T24	% Var.	3T25 / 3T24
a) Materias primas y consumibles	(21.820.370)	(20.594.413)	6,0%	(1.225.957)
b) Beneficios a los empleados	(22.494.289)	(20.698.782)	8,7%	(1.795.507)
c) Otros gastos por naturaleza	(44.728.888)	(43.327.383)	3,2%	(1.401.505)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(1.974.386)	36.709	<(200%)	(2.011.095)
Costos y gastos de operación	(91.017.933)	(84.583.869)	7,6%	(6.434.064)
e) Depreciación y amortización	(22.455.135)	(20.220.051)	11,1%	(2.235.084)
Total costos	(113.473.068)	(104.803.920)	8,3%	(8.669.148)

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

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el tercer trimestre de 2025 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a \$21.820 millones, cifra superior en \$1.226 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024, asociados principalmente a mayor tarifa regulada de energía eléctrica. Adicionalmente, se han registrado mayores costos por transferencias de agua para llenado de embalse El Yeso y minimizar sus descargas de invierno.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del tercer trimestre de 2025 alcanzaron \$22.494 millones, cifra superior en \$1.796 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC e impactos por reforma previsional.

c) Otros gastos por naturaleza

En el tercer trimestre de 2025, los otros gastos ascendieron a \$44.729 millones, cifra superior en \$1.402 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, desobstrucciones de colectores y plan de eficiencia hidráulica (PEH). Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias generadas en el tercer trimestre.

d) Pérdidas por deterioro de valor

En el tercer trimestre de 2025, la provisión por deudores incobrables fue de \$1.974 millones, cifra mayor en \$2.011 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024.

e) Depreciación y amortización

Durante el tercer trimestre de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a \$22.455 millones, cifra superior en \$2.235 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 tercer trimestre de 2025 se obtuvo un menor resultado respecto al mismo trimestre del año anterior, asociado principalmente a ventas de activos el año 2024.

b) Resultado financiero

En el resultado financiero del tercer trimestre de 2025 se obtuvieron pérdidas por \$16.339 millones, cifra que disminuyó en \$4.436 millones respecto al mismo trimestre del año 2024, explicado principalmente por mayores excedentes de tesorería junto a menor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la Unidad de Fomento (0,6% en 2025 versus 0,9% en 2024).

c) **Gastos por impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre de 2025 fue mayor que el año anterior en \$3.076 millones explicado principalmente por mayor resultado en la ganancia antes de impuestos.

d) **Ganancia**

La utilidad neta del tercer trimestre de 2025 fue de \$21.537 millones, cifra mayor en \$6.642 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024.

4. Estado de situación financiera

	Activos	Sep.25	Dic. 24	% Var.
Activos corrientes		355.174.826	288.702.263	23,0%
Activos no corrientes		2.796.138.804	2.729.457.072	2,4%
Total activos		3.151.313.630	3.018.159.335	4,4%
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes		259.732.394	351.513.489	(26,1%)
Pasivos no corrientes		1.555.451.780	1.374.530.378	13,2%
Total pasivos		1.815.184.174	1.726.043.867	5,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.336.079.457	1.292.066.950	3,4%
Participaciones no controladoras		49.999	48.518	3,1%
Total patrimonio		1.336.129.456	1.292.115.468	3,4%
Total pasivos y patrimonio		3.151.313.630	3.018.159.335	4,4%

4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Andinas a nivel consolidado al 30 de septiembre de 2025 presentaron un aumento de \$133.154 millones respecto al 31 de diciembre de 2024.

Los activos corrientes aumentaron en \$66.473 millones, impulsados principalmente por un aumento de \$85.128 millones en efectivo y equivalentes al efectivo, como resultado del financiamiento obtenido mediante la colocación de bonos en el mercado local. Asimismo, se registró un aumento de \$7.179 millones en otros activos financieros corrientes asociado al registro del anticipo al pago de interés de bonos a pagar el 1º de octubre del año 2025, y de \$2.754 millones en otros activos no financieros. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución de \$20.897 millones en activos por impuestos corrientes, atribuible a menores pagos provisionales mensuales y a la recuperación tributaria de años anteriores, junto con una disminución de \$8.673 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar producto de la estacionalidad del ciclo de ventas.

Los activos no corrientes aumentaron en \$66.682 millones, destacando principalmente un aumento de \$59.884 millones en las propiedades, planta y equipos, asociado a nuevos proyectos en redes de agua potable y plantas e impulsados por el fortalecimiento de la infraestructura operativa a través del plan Biociudad. También se registraron aumentos en los otros activos financieros y en los activos por derechos de uso en \$6.334 millones y \$2.171 millones respectivamente, reflejando una gestión activa del riesgo mediante derivados financieros y la expansión de nuevos contratos de arriendos de equipos de transporte. Lo anterior, fue parcialmente compensado por los activos intangibles distintos de plusvalía por \$1.544 millones. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Sep-25
Renovación de redes de Aguas Servidas	26.324.737
Renovación de redes de Aguas Potable	22.471.447
Arranques y Medidores	10.581.116
Gestión de Activos	9.393.102
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	8.421.523
Desodorización Biofactoria La Farfana	8.235.421
Reposición de Activos de Biofactorias La Farfana-Trebal	3.869.785
Ampliación Tratamiento Biológico PTAS Melipilla	3.304.117
Plan de Eficiencia Hidráulica	2.830.378
Mejoras Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Pomaire	2.195.045
Reparación Estanques Antonio Varas - Lo Contador	1.783.721
Ampliación Planta Tratamiento Agua Potable y Abatimiento Arsénico Alto Lampa	1.610.063
Otros proyectos de inversión	16.876.080

4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 30 de septiembre de 2025 aumentó en \$89.140 millones respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$91.781 millones, principalmente como resultado de acciones alineadas con la estrategia de refinanciamiento y cumplimiento de obligaciones. Esto se reflejó en una disminución de \$48.442 millones en los otros pasivos financieros asociado al pago de préstamos bancarios tras la colocación del bono y una disminución de \$42.689 millones en las cuentas por pagar, asociado al pago de dividendos, a desembolsos por inversiones y a pagos a proveedores de bienes y servicios.

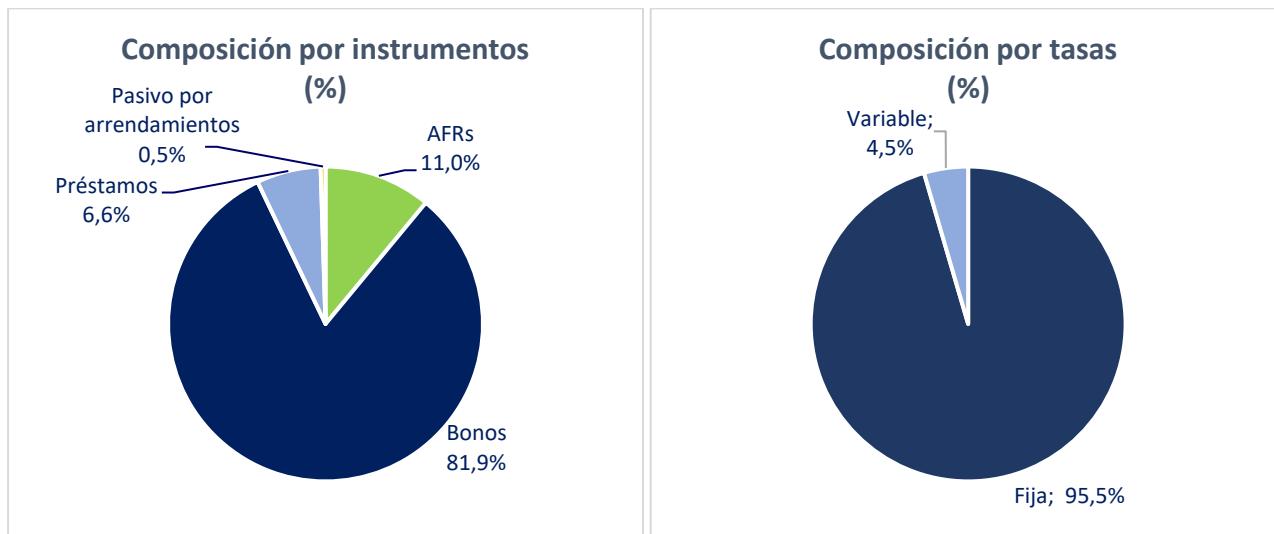
Los pasivos no corrientes aumentaron en \$180.921 millones, impulsados principalmente por un aumento de \$168.744 millones en otros pasivos financieros, como efecto neto entre la colocación del bono en el mercado local y la reducción de los préstamos bancarios, en línea con la estrategia de optimizar la estructura financiera de la Compañía. Adicionalmente, se registró un aumento de \$9.920 millones en los pasivos por impuestos diferidos, debido a mayores diferencias temporarias reflejando un mayor compromiso fiscal a futuro.

El patrimonio total aumentó en \$44.014 millones explicado por un efecto neto de la utilidad del período por \$97.305 millones, compensada parcialmente por el pago de dividendos por \$48.488 millones y la disminución de las reservas por cobertura financiera por \$4.805 millones

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

Deuda Financiera Miles de \$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	159.377.689	22.289.248	41.990.183	32.260.404	62.837.854
Bonos / Derivados	\$	1.187.324.383	14.532.382	-	120.364.175	1.052.427.826
Préstamos Bancarios	\$	95.817.095	31.069.309	34.956.000	29.791.786	-
Total otros pasivos financieros		1.442.519.167	67.890.939	76.946.183	182.416.365	1.115.265.680
Pasivo por arrendamientos	\$	6.551.838	2.721.478	3.495.227	110.181	224.952
Total pasivos por arrendamiento		6.551.838	2.721.478	3.495.227	110.181	224.952
Totales		1.449.071.005	70.612.417	80.441.410	182.526.546	1.115.490.632

4.3. Estructura de pasivos financieros



5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (Miles de \$)	Sep. 25	Sep. 24	% Var.
Actividades de la operación	268.455.458	228.032.403	17,7%
Actividades de inversión	(128.857.881)	(136.725.925)	(5,8%)
Actividades de financiación	(54.469.483)	(125.588.146)	(56,6%)
Flujo neto del periodo	85.128.094	(34.281.668)	(348,3%)
Saldo final de efectivo	193.886.525	74.875.013	158,9%

El flujo neto procedente de actividades de operación aumentó en \$40.423 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 \$43.255 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 disminuyeron en \$30.401 millones, explicado 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 \$18.882 millones en pagos a proveedores por bienes y servicios que se alinean con el incremento de las materias primas y consumibles.
- 💧 Un aumento de \$7.196 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 \$6.865 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 \$7.868 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 \$71.119 millones en comparación con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un incremento de \$25.713 millones en instrumentos de deuda a largo plazo, menores reembolsos de préstamos por \$43.217 millones y una disminución en el pago de dividendos por \$3.063 millones, reforzando la política de sostenibilidad financiera de la Compañía.

6. Ratios financieros

		Sep. 25	Dic. 24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,37	0,82
Razón ácida	veces	0,75	0,31
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,36	1,34
Deuda corriente	veces	0,14	0,20
Deuda no corriente	veces	0,86	0,80
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,06	4,22
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	10,39	11,42
Rentabilidad activos anualizado	%	4,42	4,57
Utilidad por acción anualizado	\$	21,29	20,32
Retorno de dividendos (*)	%	3,90	4,83

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 septiembre de 2025 fue de \$365,00 en tanto que a diciembre de 2024 fue de \$299,50.

Al 30 de septiembre de 2025, Aguas Andinas experimentó un aumento del 67,1% 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 \$66.473 millones en el activo corriente y una disminución de \$91.781 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 y el anticipo del bono. En tanto, la disminución en el pasivo corriente responde a la reclasificación de deuda de corto a largo plazo, producto de dicha colocación, lo que permitió amortizar préstamos bancarios y reducir las obligaciones a corto plazo. Estos movimientos reflejan una mejora significativa en la capacidad de la Compañía para enfrentar sus compromisos de corto plazo y continuar fortaleciendo su perfil financiero.

El endeudamiento total experimentó un aumento del 1,5% en comparación con el año anterior, reflejando un apalancamiento saludable en la estructura financiera de la Compañía. El grado de compromiso del patrimonio se situó en 1,36 veces, en un contexto donde tanto el pasivo exigible como el patrimonio total aumentaron en \$89.140 millones y \$44.014 millones, respectivamente, como consecuencia de la emisión de deuda a largo plazo y la utilidad generada durante el período.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó un 9,0% respecto a diciembre 2024, debido principalmente a un significativo aumento del patrimonio promedio en \$164.277 millones, en contraste a una utilidad del ejercicio anualizada de \$5.903 millones. Este comportamiento refleja un sólido crecimiento patrimonial que, si bien fortalece la base de capital, modera el retorno sobre el mismo.

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. Nº70 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 2025-2030 fueron aprobadas por Decreto Nº 47 de fecha 15 de mayo de 2025, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y entraron en vigencia el 1º de marzo de 2025 (publicadas en Diario Oficial el 22 de agosto de 2025). Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera S.A. para el quinquenio 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 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 Nº 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.

Al 30 de septiembre de 2025, se encuentran en proceso de publicación los nuevos decretos tarifarios de Aguas Cordillera y Aguas Manquehue, para el período 2025-2030, luego de los respectivos acuerdos con la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

Los procesos tarifarios de las tres sociedades concluyeron mediante acuerdo con la Superintendencia, en los cuales se determinó aumento de tarifas.

- 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 1º de noviembre de 2025 y un 1% el 1º 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 99,0% 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 99,6% 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 septiembre 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 (84,80%), aportes financieros reembolsables (11,50%), préstamos bancarios (2,20%), derivados (1,00%) 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, 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.
