



Análisis Razonado Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Periodo finalizado
al 31 de marzo
de 2025

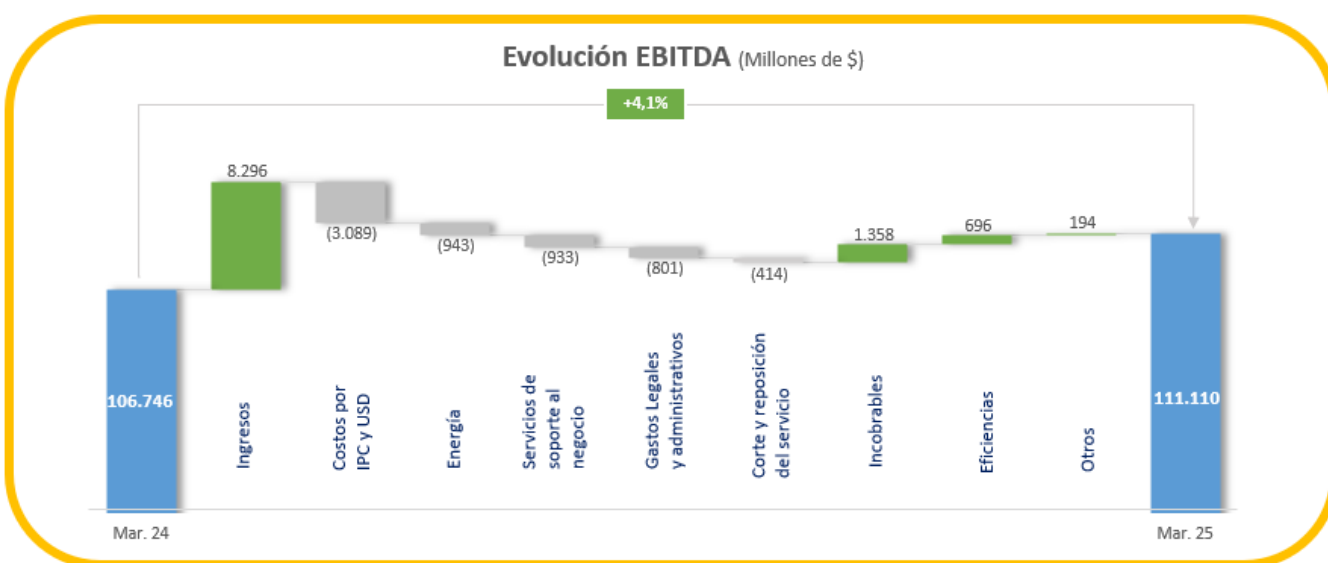
1. Resumen del periodo

Nuestra filial Aguas Andinas ratifica su compromiso inversor para nueva infraestructura frente al cambio climático.

- Con base 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, Aguas Andinas mantiene su plan de seguridad hídrica sostenible y estrategia de Biociudad, con una mirada hacia el futuro transformando sus procesos y adaptación a los exigentes desafíos del cambio climático.
- En el corto plazo, las buenas precipitaciones registradas en el año 2024 han permitido seguir sin tener transferencias de agua en el primer trimestre del año 2025 y al mismo tiempo mantener el Embalse El Yeso con un alto nivel de volumen al cierre de marzo de 2025 con un 94% de su capacidad. Este escenario permite estimar que en lo que resta de año 2025 se mantendrán las condiciones normales en cuanto a disponibilidad de agua, si bien será el nivel nival del próximo invierno que determinará si deberá tomarse alguna decisión para asegurar también las condiciones de suministro para el verano de 2026.
- En esa línea y buscando seguir desarrollando y ejecutando las obras que la Región Metropolitana necesita, la Junta de Accionistas celebrada en abril de 2025 ha aprobado por una unanimidad el reparto del 70% de las utilidades, con la finalidad de reinvertir y acelerar el plan inversor para robustecer la seguridad de Santiago. El Directorio revisará permanentemente esta definición sobre distribución de dividendos, en función de la evolución de los indicadores financieros de la Compañía.
- Además, y con el objetivo fundamental de financiar el plan de inversiones y refinanciar los vencimientos de deuda del año 2025, en el mes de enero Aguas Andinas emitió un bono en el mercado local por UF 4.000.000 a 21 años plazos con 19 años de gracia, a una tasa de colocación del 3,19%, logrando un spread de 79 puntos base sobre el BTU, siendo el spread más bajo para corporativos en el mercado local en estos plazos en los últimos 2 años.

Resultados consolidados de Inversiones Aguas Metropolitana en primer trimestre de 2025 en línea con las previsiones de la Compañía y con un incremento del 4,1% en EBITDA.

- Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$111.110 millones al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento del 4,1% respecto al año anterior. Este incremento equivale a un 5,8% ajustando el día adicional del año 2024. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

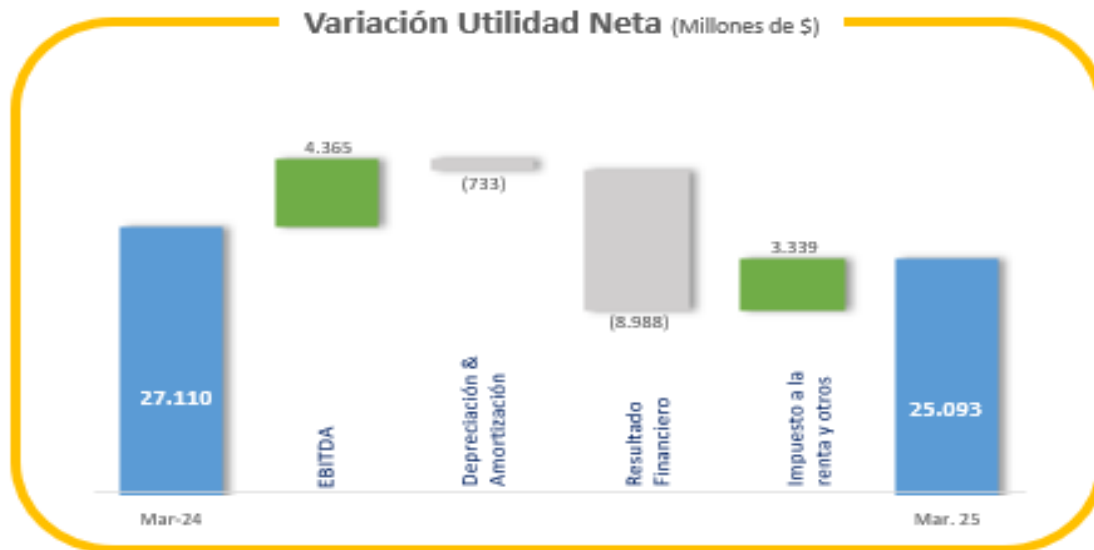


- Al cierre del primer trimestre 2025 se presentaron mayores ingresos sanitarios por \$11.139 millones (+6,5%), asociados principalmente a mayor tarifa media producto de indexaciones por polinomio, nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario (3% en Aguas Andinas desde marzo 2025) junto a un mayor volumen suministrado de 0,5% pese al día menos respecto del mismo período del año 2024.

Por otro lado, se registró una disminución en otros ingresos por \$2.843 millones, principalmente por menores devoluciones de seguros recibidas, menor actividad en modificaciones de infraestructura sanitaria y, en menor medida, en filiales no sanitarias principalmente asociado a mantenimientos mayores programados con impacto temporal en la producción de biogás.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$3.089 millones, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, insumos para la operación, contratos de servicios en UF, reajustes de remuneraciones y el mantenimiento de redes. En este último caso, luego de un período con un incremento relevante en costos para asegurar la operativa y el servicio al cliente, mantiene una evolución estable en este primer trimestre del año.
- Mayores costos operativos al cierre del primer trimestre 2025 por \$2.541 millones, asociados principalmente a mayor tarifa regulada de energía eléctrica (\$943 millones) y aplicaciones para robustecer el soporte al negocio operativo (\$933 millones).
- Incremento de costos por \$251 millones debido a la entrada en vigor de Ley N°21.649 que introdujo cambios significativos en el cálculo y monto de las patentes de concesiones mineras en Chile. En lo que respecta a la Compañía, para las patentes por concesiones sin explotación colindantes a nuestras instalaciones, la modificación legal estableció incrementos anuales progresivos, que al término del primer trimestre significaron un mayor costo cercano a 300% respecto a marzo 2024. Aguas Andinas dispone de concesiones mineras a fin de proteger los principales recintos productivos de las acciones de terceros. Adicionalmente existen otros gastos legales que han presentado un aumento respecto al mismo periodo que el año 2024 como es el caso de los permisos municipales por \$220 millones.
- Respecto el año anterior se ha realizado mayor actividad relacionado a los servicios de corte y reposición lo que genera un mayor costo en \$470 millones, parcialmente compensado por mayores ingresos facturados a los clientes y mejora de incobrables.
- Al cierre de marzo de 2025, los incobrables presentaron una mejora de \$2.667 millones logrando reducir el ratio sobre ingresos al 1,4%, en comparación con el 2,1% registrado a marzo 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. Debe señalarse que es habitual que el nivel de incobrables a finales del primer trimestre presente una evolución al alza respecto del cierre del año anterior por el comportamiento estacional en los cobros.
- Adicionalmente existen eficiencias por \$696 millones que incluye gestión y recuperación de contribuciones por \$335 millones.

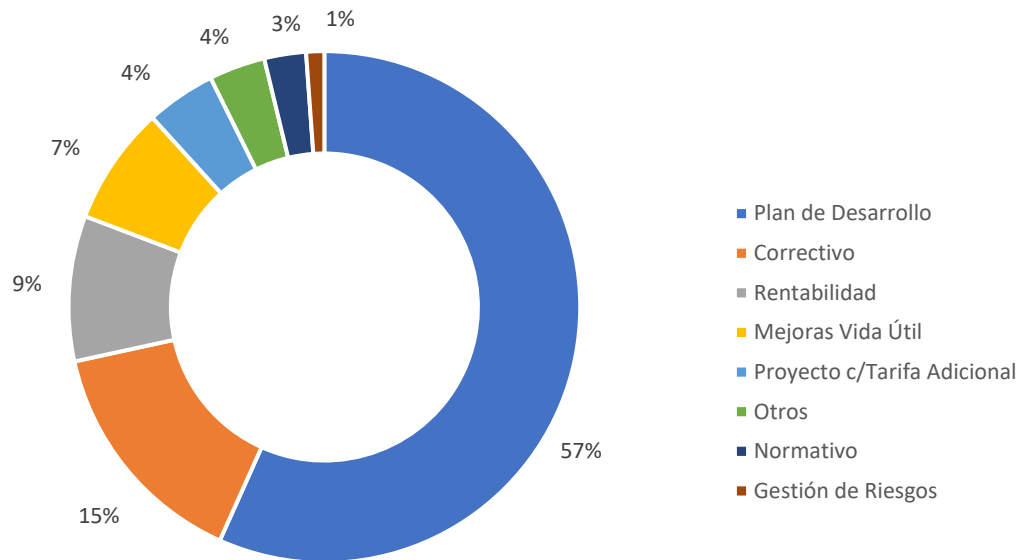
- La utilidad neta al 31 de marzo de 2025 alcanzó los \$25.093 millones, siendo menor por \$2.019 millones respecto al año 2024. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Inversiones Aguas Metropolitana presentó un menor resultado financiero por \$8.988 millones al cierre del primer trimestre, asociado principalmente a mayores costos y revalorización de la deuda financiera por (\$7.588) millones debido a mayor nivel de deuda en Bonos por (\$3.442) millones que refinancia deuda bancaria amortizada en 2024 y cuyas tasas durante COVID fueron muy beneficiosas, así como por la variación de la Unidad de Fomento (+1,2% en 2025 versus +0,8% en 2024) por (\$4.146) millones.
 - 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 primer trimestre de 2025, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$182.771 millones, aumentando en \$82.174 millones respecto al 2024, debido principalmente a emisión de bono por UF 4.000.000 en enero 2025. Durante el primer trimestre se amortizó solamente parte de la deuda con vencimiento en el año.

INVERSIONES

- Con el objetivo de seguir impulsando la resiliencia en el servicio, la Compañía sigue desarrollando un robusto plan de inversiones para asegurar los estándares de seguridad de abastecimiento comprometidos para el Gran Santiago bajo condiciones de cambio climático.
- Al 31 de marzo de 2025 se ejecutaron inversiones por \$35.192 millones, según la siguiente composición:



- Los principales proyectos desarrollados al primer 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

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 \$60.540.815.505; en consecuencia, considerando el dividendo provisorio distribuido en enero pasado, por un monto de \$19.314.200.000 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 \$22.749.000.000, 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 \$ 73.673.213.402.


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 pasado 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 Migues 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 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 refinanciamiento de pasivos de corto plazo junto con financiar el ambicioso plan de inversiones.

2. Resultados del periodo

2.1 Resultados acumulados

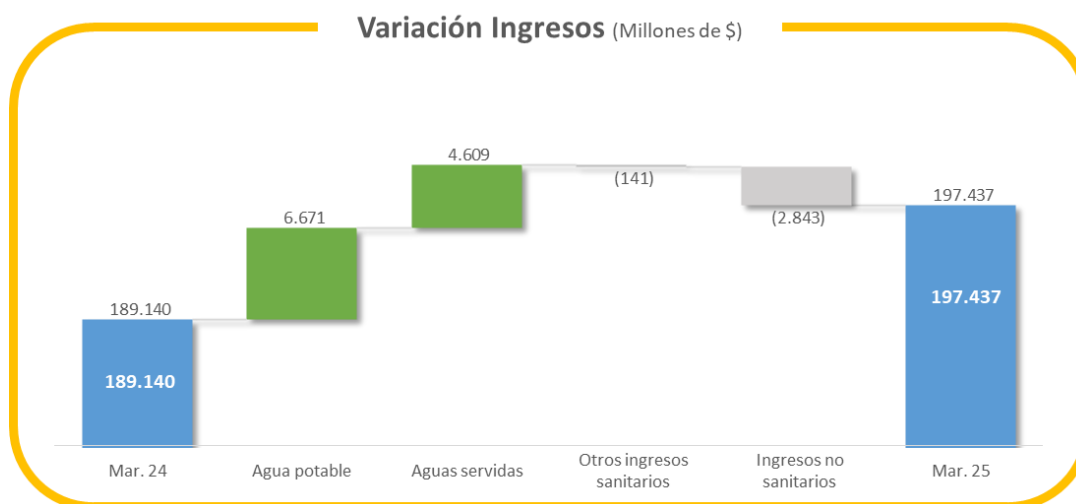
Estado de Resultados (Miles de \$)	mar-25	mar-24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos ordinarios	197.436.623	189.140.192	4,4%	8.296.431
Costos y gastos de operación	(86.326.504)	(82.394.578)	4,8%	(3.931.926)
EBITDA	111.110.119	106.745.614	4,1%	4.364.505
Depreciación y amortización	(20.707.923)	(19.974.503)	3,7%	(733.420)
Resultado de explotación	90.402.196	86.771.111	4,2%	3.631.085
Otras ganancias	(564.157)	3.153.634	(117,9%)	(3.717.791)
Resultado financiero (1)	(26.872.348)	(17.884.234)	50,3%	(8.988.114)
Gasto por impuestos	(12.463.269)	(17.529.048)	(28,9%)	5.065.779
Interes minoritario	(25.409.403)	(27.399.267)	(7,3%)	1.989.864
Utilidad neta	25.093.019	27.112.196	(7,4%)	(2.019.177)

[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 4,4% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Mar. 25		Mar. 24	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	90.166.698	45,7%	83.495.368	44,1%
Aguas servidas	84.930.336	43,0%	80.321.146	42,5%
Otros ingresos sanitarios	6.440.443	3,2%	6.581.923	3,5%
Ingresos no sanitarios	15.899.146	8,1%	18.741.755	9,9%
Total	197.436.623	100,0%	189.140.192	100,0%



Volumen de Venta (miles de m³ devengados)	Mar. 25	Mar. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	148.046	147.288	0,5%	758
Recolección de aguas servidas	139.327	139.696	(0,3%)	(369)
Tratamiento y disposición de aguas servidas	117.543	118.808	(1,1%)	(1.265)
Interconexiones*	36.466	34.844	4,7%	1.621

Cientes	Mar. 25	Mar. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.352.872	2.319.510	1,4%	33.362
Recolección aguas servidas	2.307.945	2.274.691	1,5%	33.254

* 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 trimestre del año 2025 alcanzaron \$90.167 millones, lo que representa un incremento del 8,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, producto de mayores tarifas medias asociadas a las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2025 a 2024 y al 3% correspondiente al primer tramo de incremento de la nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario para Aguas Andinas (desde marzo 2025) junto a un mayor volumen suministrado de 0,5%.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de marzo de 2025 alcanzaron \$84.930 millones, lo que significó un aumento de 5,7% 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 una disminución de \$141 millones por conceptos no asociados a volumen de venta, debido a menores intereses por deuda clientes lo cual es compensado parcialmente por incremento en cargo fijo a clientes.

Ingresos no sanitarios

a) Servicios

Se reflejó una disminución de \$2.843 millones asociado principalmente a una menor devolución de seguros y una menor actividad en modificaciones de infraestructuras sanitarias.

b) Filiales no sanitarias

Se presenta una disminución de ingresos por \$461 millones que se explica principalmente por una menor actividad en Biogenera asociado a la producción de biogás por mantenimiento programado de las instalaciones y en Hidrogística asociado a una menor actividad temporal en servicios de reparación de redes.

(Miles de \$)	Mar. 25	Mar. 24	% Var.
EcoRiles S.A.	5.835.053	5.795.345	0,7%
Análisis Ambientales S.A.	3.038.228	2.611.376	16,3%
Hidrogística S.A.	1.206.596	1.807.436	(33,2%)
Biogenera S.A.	644.421	971.322	(33,7%)
Total filiales no sanitarias	10.724.298	11.185.479	(4,1%)

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 \$)	mar-25	mar-24	% Var.	2025 / 2024
Materias primas y consumibles	(22.602.691)	(21.680.494)	4,3%	(922.197)
Beneficios a los empleados	(19.935.084)	(18.817.518)	5,9%	(1.117.566)
Otros gastos por naturaleza	(41.121.338)	(37.871.130)	8,6%	(3.250.208)
Pérdidas por deterioro de valor*	(2.667.391)	(4.025.436)	(33,7%)	1.358.045
Costos y gastos de operación	(86.326.504)	(82.394.578)	4,8%	(3.931.926)
Depreciación y amortización	(20.707.923)	(19.974.503)	3,7%	(733.420)
Total costos	(107.034.427)	(102.369.081)	4,6%	(4.665.346)

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

a) Materias primas y consumibles

Al 31 de marzo de 2025 los costos de materias primas y consumibles alcanzaron \$22.603 millones, cifra que aumentó en \$922 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores costos de energía eléctrica por incremento de tarifa regulada, lo cual es compensado parcialmente por menores costos de materiales.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre del primer trimestre del año 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$19.935 millones. El incremento del 5,9% 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 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a \$41.121 millones, cifra que aumentó en \$3.250 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 y patentes mineras. Lo anterior es compensado parcialmente por menor costo de venta asociado a modificaciones de infraestructuras sanitarias.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del primer trimestre 2025, la provisión por deudores incobrables fue de \$2.667 millones, cifra menor en \$1.358 millones a la que se obtuvo el año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,4% a marzo 2025 comparado con 2,1% de marzo 2024, siguiendo con su tendencia positiva de los últimos trimestres.

e) Depreciación y amortización

Al 31 de marzo de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a \$20.707 millones, cifra superior en \$733 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 \$)	mar-25	mar-24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos financieros	3.281.974	2.036.083	61,2%	1.245.891
Costos financieros	(14.127.041)	(11.559.917)	22,2%	(2.567.124)
Diferencias de cambio	(62.732)	(12.300)	410,0%	(50.432)
Resultados por unidad de reajustes	(15.964.549)	(8.348.100)	91,2%	(7.616.449)
Total Resultado Financiero	(26.872.348)	(17.884.234)	50,3%	(8.988.114)
Otras ganancias (pérdidas)	(564.157)	3.153.634	(117,9%)	(3.717.791)
Gastos por impuestos a las ganancias	(12.463.269)	(17.529.048)	(28,9%)	5.065.779

a. Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2025, los ingresos financieros alcanzaron \$3.281 millones, lo que significó un aumento de \$1.246 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por mayor saldo de tesorería por la emisión del bono en enero y por el pago de préstamos en marzo 2025.

b. Costos financieros

Al cierre del primer trimestre 2025, los costos financieros alcanzaron \$14.127 millones, lo que significó un incremento de \$2.567 millones respecto al año 2024, lo que se explica por los intereses del bono suizo emitido en mayo 2024 y del bono local emitido en enero 2025, así como por la variación del costo de los préstamos en AUD y JPY. Los vencimientos de 2024 correspondieron a financiamientos bancarios realizados durante COVID a tasas muy beneficiosas (c.2% nominal). Adicionalmente, hay menores tasas bancarias variables de los préstamos remanentes.

c. Diferencias de cambio

Al 31 de marzo de 2025, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un gasto de \$63 millones, lo que representa una variación negativa respecto al año anterior por \$50 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 trimestre 2025, los cargos por unidades de reajuste fueron \$15.965 millones determinando un mayor gasto de \$7.616 millones, debido principalmente a mayor nivel de deuda en bonos junto a mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (1,2% en 2025 versus 0,8% en 2024)

e. Otros resultados

Al 31 de marzo de 2025, se obtuvo un menor resultado respecto al año anterior por \$3.718 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 31 de marzo de 2025 fue menor respecto del año anterior en \$5.066 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 \$1.330 millones.

2.5 Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (M\$)	Mar.25	Mar.24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos externos	186.685.609	177.892.928	4,9%	8.792.681
Ingresos segmentos	358.796	330.085	8,7%	28.711
Costos y gastos de operación	(78.089.731)	(73.786.711)	5,8%	(4.303.020)
EBITDA	108.954.674	104.436.302	4,3%	4.518.372
Depreciación y amortización	(20.064.026)	(19.395.662)	3,4%	(668.364)
Resultado de explotación	88.890.648	85.040.640	4,5%	3.850.008
Otras ganancias (pérdidas)	(547.530)	2.660.031	(120,6%)	(3.207.561)
Resultado financiero*	(26.881.506)	(17.809.123)	50,9%	(9.072.383)
Gasto por impuestos	(12.080.755)	(16.830.167)	(28,2%)	4.749.412
interés minoritario	(955)	(927)	3,0%	(28)
Utilidad neta	49.379.902	53.060.454	(6,9%)	(3.680.552)

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

El resultado neto de este segmento presenta una disminución de 6,9%, 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.
- El aumento de costos se debe a incrementos por IPC, servicios de soporte al negocio, servicios al cliente, mantenimiento de instalaciones productivas y otros gastos generales, lo que es compensado parcialmente por el menor costo de incobrables.
- La depreciación fue superior en \$668 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 \$26.882 millones, mayor en \$9.072 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 (M\$)	Mar.25	Mar.24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos externos	10.751.014	11.247.264	(4,4%)	(496.250)
Ingresos segmentos	3.424.923	2.153.901	59,0%	1.271.022
Costos y gastos de operación	(11.598.986)	(10.684.132)	8,6%	(914.854)
EBITDA	2.576.951	2.717.033	(5,2%)	(140.082)
Depreciación y amortización	(639.928)	(576.885)	10,9%	(63.043)
Resultado de explotación	1.937.023	2.140.148	(9,5%)	(203.125)
Otras ganancias (pérdidas)	(16.627)	490.549	(103,4%)	(507.176)
Resultado financiero*	2.888	(87.670)	(103,3%)	90.558
Gasto por impuestos	(382.066)	(694.413)	(45,0%)	312.347
Utilidad neta	1.541.218	1.848.614	(16,6%)	(307.396)

[*] 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 \$307 millones respecto al mismo periodo del año anterior debido a:

- Los menores ingresos se explicaron principalmente por disminución en actividades en las filiales no sanitarias, asociado a menor actividad en biogás y en Hidrogística asociado a menor actividad en servicios de reparación de redes.
- El incremento en los costos está asociado principalmente a mayores costos por IPC.
- 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 31 de marzo de 2025 fue menor que el año anterior en \$312 millones, debido principalmente a un menor resultado en la ganancia antes de impuestos.

a) Estado de situación financiera

Activos	mar-25	dic-24	% Var.
Activos corrientes	384.323.917	289.941.134	32,6%
Activos no corrientes	3.013.041.129	3.000.829.665	0,4%
Total activos	3.397.365.046	3.290.770.799	3,2%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	256.942.412	352.203.023	(27,0%)
Pasivos no corrientes	1.529.256.527	1.374.821.712	11,2%
Total pasivos	1.786.198.939	1.727.024.735	3,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	942.535.400	918.986.373	2,6%
Participaciones no controladoras	668.630.707	644.759.691	3,7%
Total patrimonio	1.611.166.107	1.563.746.064	3,0%
Total pasivos y patrimonio	3.397.365.046	3.290.770.799	3,2%

3.1 Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas metropolitana a nivel consolidado al 31 de marzo de 2025 presentaron un aumento de \$106.594 millones respecto al 31 de diciembre de 2024.

Los activos corrientes aumentaron en \$94.383 millones, impulsados principalmente por un mayor saldo de efectivo y equivalentes, que se incrementó en \$72.781 millones, como resultado del financiamiento obtenido mediante la colocación de un bono en el mercado local. Asimismo, se registró un aumento de \$6.876 millones en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, atribuible a factores tarifarios y a la estacionalidad del ciclo de ventas. Adicionalmente, se observaron incrementos en otros activos financieros y no financieros por \$7.072 millones y \$5.561 millones, respectivamente.

Los activos no corrientes aumentaron \$12.211 millones, principalmente debido a mayores inversiones realizadas durante el período en propiedades, plantas y equipos por un total de \$16.245 millones. Este incremento fue parcialmente compensado por disminuciones en otros activos financieros y otros activos no financieros, por \$3.547 millones y \$1.198 millones, respectivamente. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Mar-25
Renovación de redes de Aguas Potable	9.433.922
Renovación de redes de Aguas Servidas	7.928.325
Reposición y mejoras de equipos en Plantas	4.482.445
Arranques y Medidores	3.198.385
Ampliación Tratamiento Biológico PTAS Melipilla	1.841.525
Plan de Eficiencia Hidráulica	1.786.838
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	1.583.634
Reposición de Activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	711.254
Otros proyectos de inversión	4.226.030

3.2 Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 31 de marzo de 2025 aumentó en \$59.173 millones respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$95.261 millones, principalmente como resultado de acciones alineadas con la estrategia de refinanciamiento y cumplimiento de obligaciones. Esto se reflejó en una disminución de \$42.489 millones en otros pasivos financieros y una disminución de \$52.758 millones en las cuentas por pagar, asociado al pago de dividendos, a desembolsos por inversiones y a pagos a proveedores de bienes y servicios.

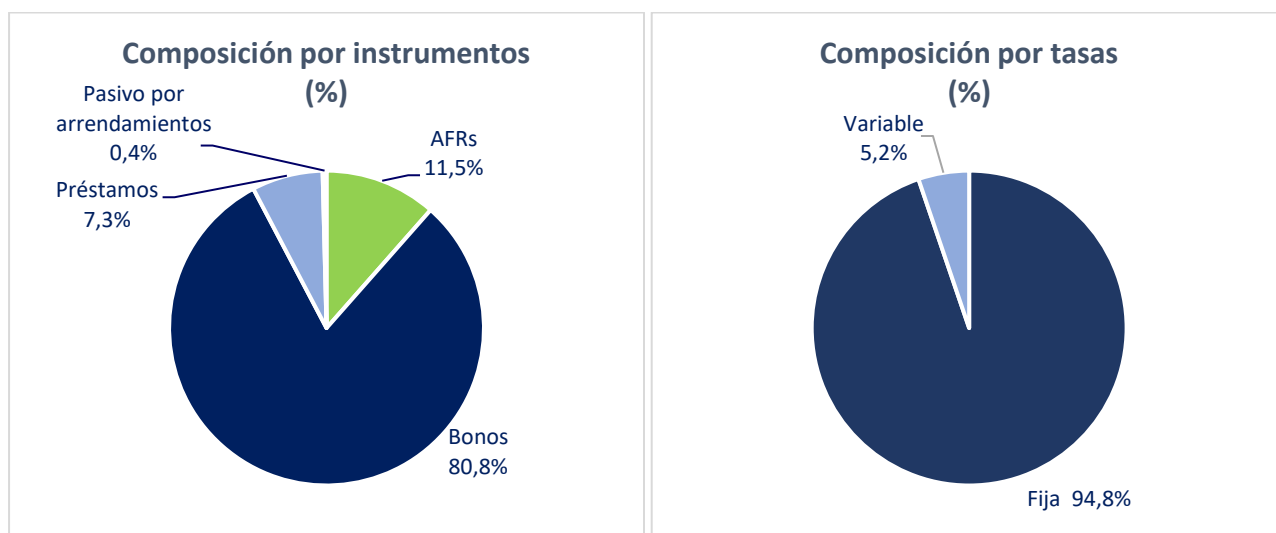
Los pasivos no corrientes aumentaron en \$154.435 millones, con el objetivo de mejorar la estructura financiera de la Compañía. Este incremento se atribuye principalmente a un aumento de \$152.343 millones en otros pasivos financieros, como resultado de un efecto neto entre la colocación del bono serie AH en el mercado local por un monto total de UF4.000.000 y la reducción de los préstamos bancarios a largo plazo.

El patrimonio total aumentó en \$47.420 millones explicado esencialmente por la utilidad del período.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de marzo 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	\$	165.469.453	22.560.134	43.785.758	33.920.565	65.202.996
Bonos/Derivado	\$	1.161.252.114	15.619.330	-	106.823.388	1.038.809.396
Préstamos	\$	105.349.084	35.664.339	39.932.000	29.752.745	-
Total otros pasivos financieros		1.432.070.651	73.843.803	83.717.758	170.496.698	1.104.012.392
Pasivo por arrendamientos	\$	6.162.742	2.417.377	3.397.927	206.308	141.130
Total pasivos por arrendamiento		6.162.742	2.417.377	3.397.927	206.308	141.130
Totales		1.438.233.393	76.261.180	87.115.685	170.703.006	1.104.153.522

3.3. Estructura de pasivos financieros



4. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	mar-25	mar-24	% Var.
Actividades de la operación	76.527.680	66.957.119	14,3%
Actividades de inversión	(44.623.087)	(60.672.904)	(26,5%)
Actividades de financiación	40.876.062	(22.692.195)	(280,1%)
Flujo neto del ejercicio	72.780.655	(16.407.980)	(543,6%)
Saldo final de efectivo	182.771.530	94.387.431	93,6%

El flujo neto procedente de actividades de operación experimentó un aumento de \$9.571 millones comparado con el año anterior. Las principales variaciones que explican este incremento fueron las siguientes:

- b) Los cobros por ventas de bienes y prestación de servicios aumentaron en \$12.142 millones, impulsados principalmente por mayores ingresos sanitarios junto a gestión comercial que también se ve reflejada en la reducción de incobrables.
- c) Los impuestos a las ganancias pagados disminuyeron en \$3.369 millones, debido principalmente a menores pagos provisionales mensuales (PPM) y a la devolución de impuestos correspondientes a ejercicios anteriores.
- Se registró una disminución de \$1.945 millones en otras salidas de efectivo, asociada principalmente a menores pagos por contribuciones y servicios legales y de consultorías.

Este efecto positivo fue parcialmente compensado por los siguientes factores:

- d) Un aumento de \$2.085 millones en pago a y por cuenta de los empleados, explicado principalmente por el reajuste por IPC y beneficios contractuales.
- e) Un aumento de \$4.908 millones en otros pagos por actividades de operación, principalmente el pago de primas de pólizas de seguros, pagados anteriormente en su mayoría en el tercer trimestre de 2023.

El desembolso por actividades de inversión disminuyó en \$16.050 millones, debido a un efecto transitorio asociado a mayores pagos realizados durante el primer trimestre 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 aumentó en \$63.568 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un incremento de \$160.812 millones en instrumentos de deuda a largo plazo, que fue parcialmente compensado por mayores reembolsos de préstamos por \$59.302 millones, esta operación forma parte de la estrategia de financiamiento que consideró la obtención de nueva deuda a largo plazo para cubrir vencimientos de corto plazo, junto con el pago de dividendos por \$36.986 millones.

5. Ratios financieros

		Mar- 24	Dic-24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,50	0,82
Razón ácida	veces	0,71	0,31
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,11	1,10
Deuda corriente	veces	0,14	0,20
Deuda no corriente	veces	0,86	0,80
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	3,85	4,18
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	6,91	7,41
Rentabilidad activos anualizado	%	1,91	2,02
Utilidad por acción anualizado	\$	58,28	60,54
Retorno de dividendos (*)	%	7,41	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 / precio de la acción.

(*) El precio de la acción a marzo de 2025 asciende a \$840,00 en tanto que a diciembre de 2024 asciende a \$750,00.

Al 31 de marzo de 2025, Inversiones Aguas Metropolitana experimentó un aumento del 82,9% 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 \$94.383 millones en el activo corriente y una disminución de \$95.261 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 en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones y fortalecer su perfil financiero.

El endeudamiento total experimentó una disminución del 0,90% en comparación con el año anterior, lo que refleja una mejora en la estructura financiera de la Compañía. Esto indica que la Compañía presenta un grado de compromiso de su patrimonio de 1,11 veces, dado que tanto el pasivo exigible como el patrimonio total aumentaron de manera proporcional en \$59.174 millones y \$47.420 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 y la rentabilidad de los activos experimentaron una disminución del 6,7% y 5,4%, respectivamente. Esta caída se explica principalmente por una menor utilidad del ejercicio anualizada de \$2.264 millones, lo que impactó directamente ambos ratios, a pesar del aumento en el patrimonio promedio de \$25.513 millones y en el total de activos promedio de \$55.160 millones.

6. Otros antecedentes

6.1 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 Biocidad 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 comenzarán 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.

6.2 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.

6.3 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.

6.4 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 31 de marzo de 2025, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 94,8% a tasa fija y un 5,2% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (84,20%), aportes financieros reembolsables (12,10%), 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, para nuestra filial Aguas Andinas S.A., las clasificadoras de riesgo ICR y Fitch Ratings 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.

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.
