



Análisis Razonado

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Ejercicio finalizado
al 31 de diciembre
de 2025

1. Resumen del ejercicio

El año 2025 se consolida a nuestra filial Aguas Andinas como una **Compañía sólida, resiliente y líder en sostenibilidad**, con una combinación destacada de:

- 💧 Resultados operacionales crecientes, con un alza del EBITDA en un +7,8% y de las utilidades del 12,4%.
- 💧 Reconocimiento internacional y local por su desempeño sostenible y su solidez financiera:
 - Confirmación de los ratings nacionales (AA+) y del internacional a A- mejorando a estable.
 - Aguas Andinas destaca en el CSA de S&P, logrando top 5% en Multi and Water Utilities, reflejando liderazgo en sostenibilidad, gestión, confianza inversionista y creación de valor a largo plazo.
 - Reconocimiento en todas las categorías del ranking ALAS20 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.
- 💧 Ejecución sistemática y creciente del plan de inversiones, especialmente en resiliencia hídrica y modernización de infraestructura, con un total de inversión un 27% superior al año 2024
- 💧 Marco tarifario robusto y favorable para inversiones clave hasta 2030.

En conjunto, el año 2025 marca un punto de inflexión positivo basado en el crecimiento del resultado operacional y mejora en los indicadores financieros, asegurando bases firmes para enfrentar la sequía, sostener el crecimiento y fortalecer la relación con la autoridad, inversionistas y la ciudadanía.

Acuerdo Tarifario 2025-2030: un hito clave para la sostenibilidad hídrica

- 💧 Durante el presente año, entraron en vigor las nuevas tarifas de agua potable y tratamiento de aguas servidas para Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue para el quinquenio 2025-2030, en el cual, mediante acuerdo con el regulador, se determinó un aumento en la tarifa base y se aprobaron las inversiones que formarán parte del programa de desarrollo de la Compañía destinadas a enfrentar la sequía y demás efectos del cambio climático, que establece un aumento gradual pudiendo alcanzar hasta un 12% en el año 2030.
- 💧 En cuanto a los proyectos con tarifa asociada como parte de los compromisos establecidos en el último proceso tarifario, con fecha 24 de octubre de 2025 se aprobó la aplicación de la tarifa correspondiente al Plan de Suministro Alternativo, aplicable para consumos ocurridos a partir del pasado 15 de septiembre. Asimismo, se finalizó el proyecto de desodorización en La Farfana, del que se solicitó a la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) la aplicación de la tarifa correspondiente y se inició la perforación de los primeros pozos correspondientes a la sequía base. Este acuerdo entrega estabilidad regulatoria, asegura tarifas para financiar proyectos críticos y fortalece la posición de Aguas Andinas como actor clave frente a la megasequía.

Fuerte compromiso inversor: foco en seguridad hídrica, resiliencia operacional y sostenibilidad

- 💧 Al cierre del ejercicio 2025, la Compañía ejecutó inversiones por \$189.905 millones, orientadas a fortalecer la infraestructura sanitaria de Santiago. Estas inversiones van de la mano del plan Biocidad, el cual contempla un portafolio de proyectos estratégicos hacia el mediano y corto plazo incluidos en el acuerdo tarifario alcanzado con la autoridad para el quinquenio. Entre las inversiones del ejercicio destacan la renovación de redes de agua potable y alcantarillado, mejoras en plantas de tratamiento y acciones concretas de eficiencia hidráulica para asegurar la continuidad del servicio en contextos climáticos adversos.

- Respecto a la situación hídrica, al 31 de diciembre de 2025 el Embalse El Yeso presentaba un nivel de volumen de 197 hm³, que se corresponde con el 89,5% de su capacidad, debido principalmente a las buenas precipitaciones registradas en el año 2024 junto a gestión permanente de la cuenca del río Maipo. En este sentido, dado que en el transcurso del año 2025 el nivel de precipitación ha sido menor, en los últimos meses se han realizado ciertas transferencias de agua con el objetivo de una operación eficiente.

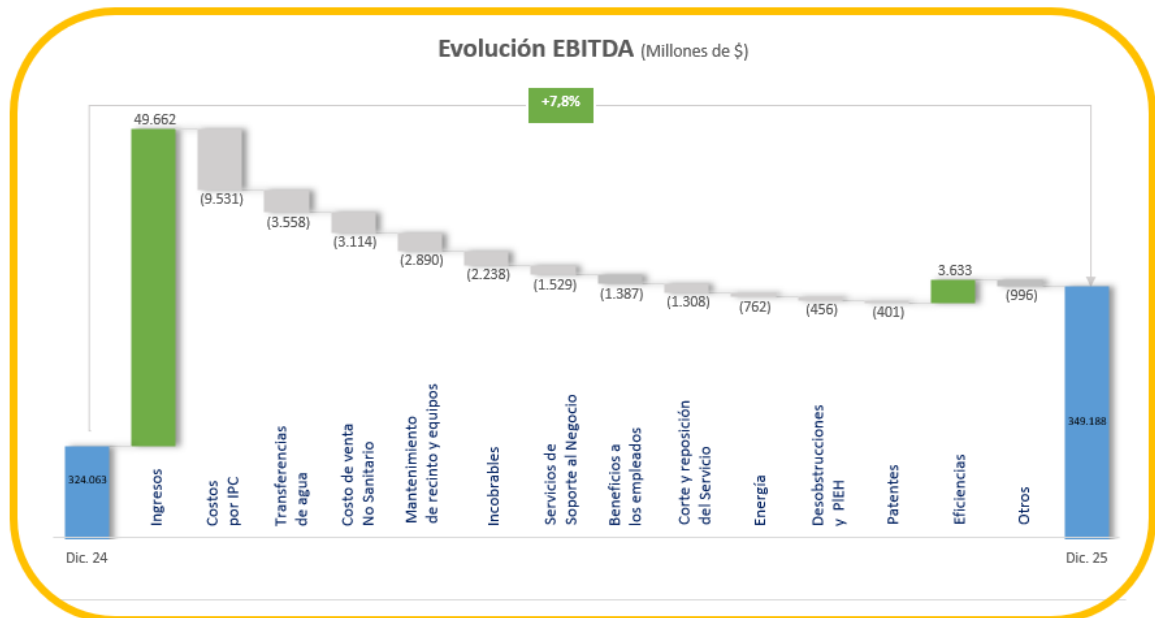
Reconocimientos del mercado: compromiso con la sostenibilidad y gestión financiera responsable

- 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.
- Con fecha 19 de diciembre de 2025, Fitch Ratings ratificó en AA+ la calificación nacional de solvencia, mejorando la perspectiva a Estable. Esto se suma a que en septiembre 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. Estos reconocimientos se ven reforzados por la ratificación internacional de S&P Global Ratings, que en 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.
 - Aguas Andinas obtuvo un destacado resultado en el cuestionario CSA de S&P, posicionándose en el top 5% del sector Multi and Water Utilities. Este desempeño confirma su liderazgo en sostenibilidad, gestión de riesgos, gobierno corporativo e impacto ambiental, fortaleciendo la confianza de inversionistas y grupos de interés, y consolidando una estrategia de creación de valor responsable y de largo plazo.

Resultados consolidados de Aguas Andinas al cierre del ejercicio de 2025 con un incremento del 7,8% en EBITDA.

- Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$349.188 millones al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un aumento de \$25.125 millones respecto al año anterior.

Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



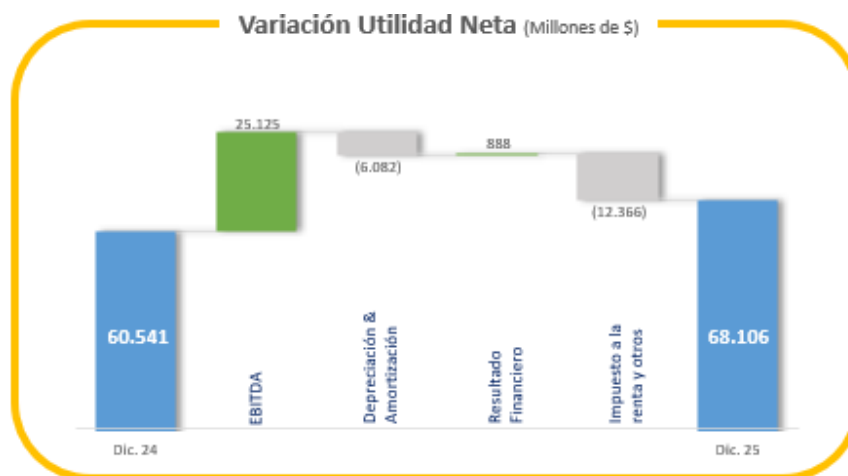
- Al cierre del ejercicio 2025 se presentaron mayores ingresos consolidados por \$49.662 millones (+7,5%), asociados principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media producto de indexaciones por polinomio, incremento de la nueva tarifa asociada al VIII Proceso Tarifario para Aguas Andinas de 3% en marzo 2025 y 1% en diciembre 2025, de los incrementos del mismo proceso tarifario para Aguas Cordillera y Aguas Manquehue, junto a la aplicación de tarifa de Plan de Suministro Alternativo en septiembre 2025, además de un mayor volumen suministrado de agua potable por 1,2%.
- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$11.105 millones, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, insumos para la operación, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones.
- Al cierre del ejercicio se presentó un incremento en costos asociado a mayores ingresos en \$3.114 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.
- Mayores costos operativos al cierre del año 2025, asociados principalmente a:
 - Mayores costos por transferencias de agua por \$3.558 millones, debido principalmente a que en el año 2024 no se ejecutaron transferencias y durante el año 2025 se han realizado con el objetivo de mantener niveles de seguridad en el Embalse El Yeso y en el marco de una gestión operativa eficiente. Del total de costos por transferencia de agua, una parte se está gestionando para compensar con mayores tarifas.
 - Incremento de los costos de personal por \$2.890 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 mantenimiento por \$2.238 millones, debido principalmente a remodelaciones y obras menores en recintos operativos y administrativos junto con licencias informáticas.
 - Aplicaciones para robustecer el soporte al negocio operativo \$1.387 millones, la mayoría de los cuales entraron en vigor en el tercer trimestre del año 2024.
 - Mayor costo de energía eléctrica por \$762 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 20%. Lo anterior ha permitido aumentar el autoconsumo energético, logrando reducir la compra de energía eléctrica respecto del año 2024.
 - Mayor ejecución en desobstrucciones de colectores de aguas servidas y plan de eficiencia hidráulica (PEH) por \$456 millones fruto de los planes de identificación preventivo por inspección televisiva y búsqueda de fugas, respectivamente.
 - Asimismo, desde el mes de julio se incurre en un mayor costo derivado de la entrada en operación de la ampliación del Plan de Suministro Alternativo. Desde el 15 de septiembre, entró en vigencia la aplicación del incremento tarifario asociado a este cambio de estándar.
- Respecto el año anterior se ha realizado mayor actividad relacionado a los servicios de corte y reposición lo que genera un mayor costo en \$1.308 millones, parcialmente compensado por mayores ingresos facturados a los clientes asociados a dicha actuación, lo que ha permitido estabilizar el nivel de incobrables sobre ingresos que se encuentra en el 1,2%.

Adicionalmente, existen eficiencias por \$3.633 millones que incluye gestión y recuperación de contribuciones de bienes raíces por \$787 millones, entre otras muchas iniciativas, y adicionales a las de generación de ingresos adicionales para el Grupo Aguas.

- 💧 **La utilidad neta al 31 de diciembre de 2025 alcanzó los \$68.106.386 millones**, siendo mayor por \$7.565 millones respecto al año 2024. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

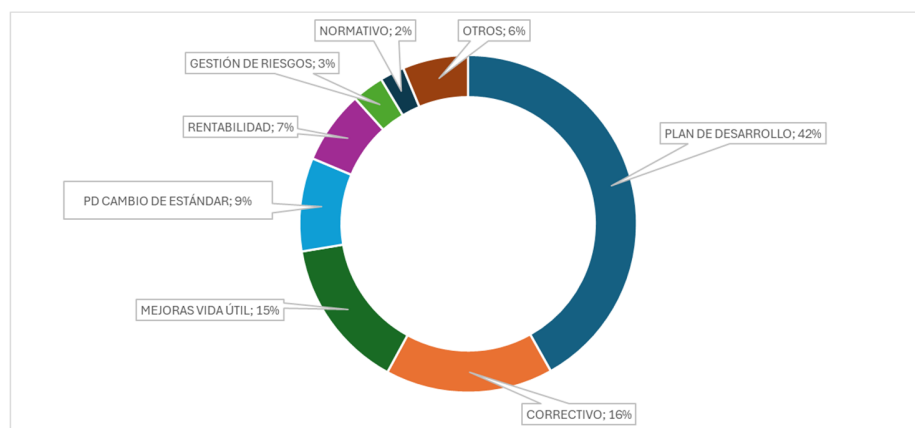


- Inversiones Aguas Metropolitanas presentó un mayor resultado financiero de \$905 millones respecto al año 2024. Esto se debe principalmente a una menor corrección monetaria de la deuda financiera en Unidad de Fomento por \$9.159 millones (variación UF 3,4% en 2025 versus 4,4% en 2024), a mayores excedentes de Tesorería por \$2.682 millones y a una mejora en los costos financieros por \$1.423 millones asociado a unas menores tasas en la deuda a tipo variable, lo que es compensado por costos financieros asociados principalmente a mayores costos financieros por \$(1.589) 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 \$(7.565) millones, y al efecto de contrato derivado USD por \$(1.248) millones, entre otros impactos menos significativos.
- 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 y en año 2025 se presentaron costos del proyecto Acelera, lo cual es compensado parcialmente por recuperación de boletas de garantía y otros.

💧 **Generación y posición de Caja.** Al cuarto trimestre de 2025, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$173.665 millones, disminuyendo en \$21.554 millones respecto a septiembre de 2025, debido principalmente al pago del dividendo provisorio junto a pagos de proyectos de inversión, amortización de deuda financiera y pagos de intereses, lo cual es compensado parcialmente por un mayor flujo operacional.

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 31 de diciembre de 2025 se ejecutaron inversiones por \$189.905 millones, según la siguiente composición:



Los principales proyectos desarrollados en el año 2025 fueron los siguientes:

- 🔧 Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
- 🔧 Reposición y mejoras de equipos en Plantas
- 🔧 Gestión de Activos
- 🔧 Renovación de arranques y medidores
- 🔧 Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
- 🔧 Desodorización La Farfana
- 🔧 Reposición de activos de Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal
- 🔧 Digitalización y Tecnologías de la Información
- 🔧 Plan de eficiencia hidráulica
- 🔧 Ampliación Línea Tratamiento Biológico Planta Melipilla
- 🔧 Mejoras Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Pomaire
- 🔧 Ampliación planta de Talagante
- 🔧 Reparación Estanques Antonio Varas - Lo Contador

HECHOS DESTACADOS

Inversiones Aguas Metropolitana S.A.:

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

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

Reparto de dividendos, en la sesión ordinaria celebrada el 12 de noviembre de 2025, el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros presentes, distribuir entre los accionistas la suma de \$20.688 millones, en calidad de dividendo provisorio a cuenta de las utilidades del ejercicio 2025. En razón de lo anterior, el dividendo provisorio n°80 de la Compañía, ascendió a la suma de \$20,688 por acción y fue pagado el 5 de diciembre de 2025.

- 💧 **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

- 💧 **Ratificación clasificación de riesgo.** Con fecha 25 y 30 de septiembre, las agencias ICR Chile y Feller Rate ratificaron la clasificación local de Inversiones Aguas Metropolitanas en 'AA+', lo cual que se suma a la confirmación de 'AA+' por Fitch Ratings en enero de este año.

En su comunicado, ICR Chile resalta que el rating de IAM se sustenta en la clasificación asignada a Aguas Andinas y el muy bajo riesgo relativo como matriz. En tanto, Feller Rate destaca el perfil de negocios "Fuerte" y la posición financiera "Sólida" de la compañía, resaltando su carácter de sociedad de inversiones y su dependencia de Aguas Andinas.

Aguas Andinas S.A.:

- 💧 **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.

Asimismo, en la sesión ordinaria celebrada el 12 de noviembre de 2025, el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros presentes, distribuir entre los accionistas la suma de \$42.000 millones, en calidad de dividendo provisorio a cuenta de las utilidades del ejercicio 2025. En razón de lo anterior, el dividendo provisorio N°80 de la Compañía, ascendió a la suma de \$6,86391 por acción y fue pagado el 2 de diciembre de 2025.

- 💧 **Ratificación clasificación de riesgo.** Con fecha 26 de diciembre, Fitch Ratings ratificó en AA+ la calificación nacional de solvencia de Aguas Andinas, mejorando la perspectiva a Estable. En su comunicado, Fitch estima que la adecuada generación de caja, junto con los ajustes tarifarios previstos para los próximos años, soportarán el perfil financiero durante el importante ciclo de inversiones y distribución de

dividendos en el período. Todo esto bajo un marco regulatorio robusto, lo que respalda una generación de flujos de efectivo estable, predecible y con rentabilidad alta,

Lo anterior se suma a que en septiembre las agencias ICR Chile y Feller Rate, mantuvieron la clasificación local de la Compañía en AA+, y que S&P Global Ratings ratificó la clasificación internacional en A-.

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 Albornoza 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 al Grupo en 2008, asumiendo en este período diversos cargos en la Compañía y ejerciendo hasta esa fecha como Director de Estrategia y Asuntos Corporativos.

💧 **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 Aspillaga
2. Gustavo Migue 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 Migue.

💧 **Emisión de bonos en mercado local.** Con fecha 30 de enero de 2025 Aguas Andinas ha realizado una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N°1203, por un monto de UF 4.000.000 a un plazo de 21 años y con una tasa de colocación de 3,19% anual. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de corto plazo junto con financiar el ambicioso plan de inversiones.

2. Resultados del ejercicio

2.1 Resultados acumulados

(Miles de \$)	dic-25	dic-24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos ordinarios	712.787.064	663.124.854	7,5%	49.662.210
Costos y gastos de operación	(363.599.173)	(339.061.878)	7,2%	(24.537.295)
EBITDA (1)	349.187.891	324.062.976	7,8%	25.124.915
Depreciación y amortización	(88.309.589)	(82.226.798)	7,4%	(6.082.791)
Resultado de explotación	260.878.302	241.836.178	7,9%	19.042.124
Otras ganancias	(1.493.798)	(110.374)	>200%	(1.383.424)
Resultado financiero (2)	(83.934.293)	(84.822.689)	(1,0%)	888.396
Gasto por impuestos	(37.580.204)	(34.317.719)	9,5%	(3.262.485)
Interes minoritario	(69.763.621)	(62.044.581)	12,4%	(7.719.040)
Utilidad neta	68.106.386	60.540.815	12,5%	7.565.571

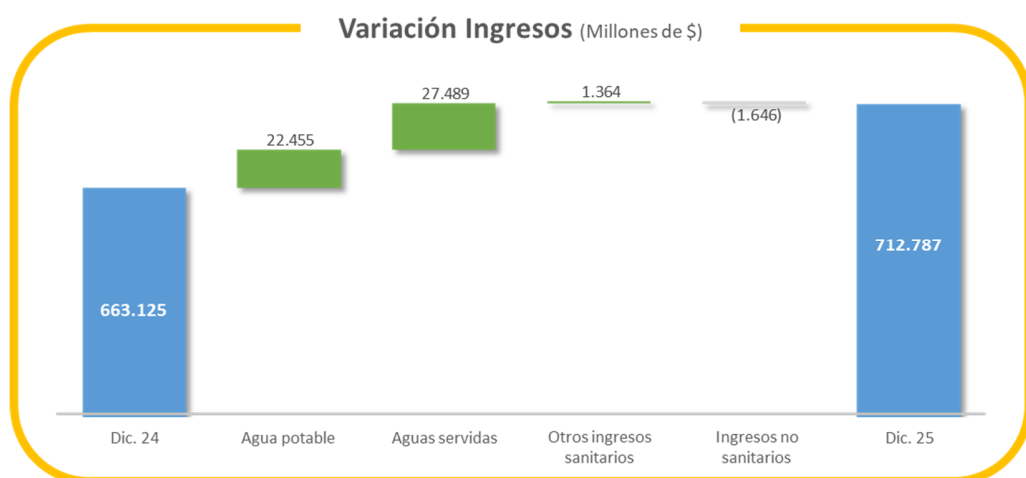
[1] Incluye Ingresos ordinarios, materias primas y consumibles utilizados, gastos por beneficios a los empleados, otros gastos por naturaleza y ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro.

[2] 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 7,5% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Dic. 25		Dic. 24	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	289.103.709	40,6%	266.648.391	40,2%
Aguas servidas	325.516.907	45,7%	298.027.836	45,0%
Otros ingresos sanitarios	27.473.219	3,8%	26.109.233	3,9%
Ingresos no sanitarios	70.693.229	9,9%	72.339.394	10,9%
Total	712.787.064	100,0%	663.124.854	100,0%



Volumen de Venta (miles de m ³ devengados)	Dic. 25	Dic. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	539.106	532.845	1,2%	6.261
Recolección de aguas servidas	513.240	510.871	0,5%	2.369
Tratamiento y disposición de aguas servidas	442.614	441.177	0,3%	1.437
Interconexiones*	123.026	120.586	2,0%	2.440
Cientes	Dic. 25	Dic. 24	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.374.151	2.345.870	1,2%	28.281
Recolección aguas servidas	2.328.990	2.301.206	1,2%	27.784

* 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 ejercicio del año 2025 alcanzaron \$289.104 millones, lo que representa un incremento del 8,4% respecto al año anterior, asociado a mayores tarifas medias producto de las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2024 y 2025, incremento de la nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario para Aguas Andinas de 3% en marzo 2025 y 1% en diciembre 2025, junto a la aplicación de tarifa del Plan de Suministro Alternativo en septiembre 2025, además de un mayor volumen suministrado de 1,2%.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de diciembre de 2025 alcanzaron \$325.517 millones, lo que significó un aumento de 9,2% respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones por polinomio y nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario junto a un mayor volumen suministrado.

c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de \$1.364 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.

Ingresos no sanitarios

a) Servicios

Se reflejó una disminución de \$6.401 millones asociado principalmente a una menor devolución de seguros junto a menor venta de materiales y convenios con urbanizadores, compensado parcialmente con ingresos por servicios domiciliarios a clientes y modificaciones de infraestructuras sanitarias.

b) Filiales no sanitarias

Se presenta un aumento de ingresos por \$4.755 millones que se explicó 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 menor producción de biogás por

mantenimiento programado de las instalaciones junto a menor precio de venta vinculado a la evolución del precio del gas en los mercados internacionales.

(Miles de \$)	Dic. 25	Dic. 24	% Var.
EcoRiles S.A.	25.022.272	22.513.399	11,1%
Análisis Ambientales S.A.	12.140.590	10.858.700	11,8%
Hidrogística S.A.	6.129.623	4.433.433	38,3%
Biogenera S.A.	2.465.231	3.196.878	(22,9%)
Total filiales no sanitarias	45.757.716	41.002.410	11,6%

2.3 Análisis de gastos

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

Detalle de costos (Miles de \$)	dic-25	dic-24	% Var.	2025 / 2024
Materias primas y consumibles	(86.868.069)	(82.122.255)	5,8%	(4.745.814)
Beneficios a los empleados	(88.388.254)	(83.463.846)	5,9%	(4.924.408)
Otros gastos por naturaleza	(179.649.892)	(166.311.815)	8,0%	(13.338.077)
Pérdidas por deterioro de valor*	(8.692.958)	(7.163.962)	21,3%	(1.528.996)
Costos y gastos de operación	(363.599.173)	(339.061.878)	7,2%	(24.537.295)
Depreciación y amortización	(88.309.589)	(82.226.798)	7,4%	(6.082.791)
Total costos	(451.908.762)	(421.288.676)	7,3%	(30.620.086)

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

a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre de 2025 los costos de materias primas y consumibles alcanzaron \$86.868 millones, cifra que aumentó en \$4.746 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores costos de transferencias de agua por \$3.558 millones, debido a que desde mayo 2025 se han realizado estas transferencias para el llenado de embalse El Yeso y así minimizar sus descargas de invierno, junto a mayores costos de energía eléctrica por incremento de tarifa regulada. Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias en \$1.030 millones.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre del ejercicio del año 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$88.388 millones. El incremento del 5,9% 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 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a \$179.650 millones, cifra que aumentó en \$13.338 millones respecto al año anterior, debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, costo de venta asociado a ingresos no sanitarios, mantenciones de recintos y licencias informáticas, servicios de soporte al negocio, servicios a clientes, cambio de ley de patentes mineras, desobstrucciones de colectores y plan de eficiencia hidráulica (PEH). Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias generadas por \$2.458 millones.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del ejercicio 2025, la provisión por deudores incobrables fue de \$8.693 millones, cifra mayor en \$1.529 millones a la que se obtuvo el año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,2% a diciembre 2025 comparado con 1,1% de diciembre 2024.

e) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a \$88.310 millones, cifra superior en \$6.083 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 \$)	dic-25	dic-24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos financieros	14.423.108	10.120.006	42,5%	4.303.102
Costos financieros	(55.430.039)	(49.343.422)	12,3%	(6.086.617)
Diferencias de cambio	(227.330)	347.616	(165,4%)	(574.946)
Resultados por unidad de reajustes	(42.700.032)	(45.946.889)	(7,1%)	3.246.857
Total Resultado Financiero	(83.934.293)	(84.822.689)	(1,0%)	888.396
Otras ganancias (pérdidas)	(1.493.798)	(110.374)	>200%	(1.383.424)
Gastos por impuestos a las ganancias	(37.580.204)	(34.317.719)	9,5%	(3.262.485)

a) Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos financieros alcanzaron \$14.423 millones, lo que significó un aumento de \$4.303 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por efecto de la parte activa de los derivados por las emisiones internacionales equivalente a \$2.446 millones junto con mayores excedentes de tesorería \$2.682 millones.

b) Costos financieros

Al cierre del año 2025, los costos financieros ascendieron a \$55.430 millones, cifra que aumentó en \$6.087 millones respecto al año anterior, debido principalmente a intereses de deuda financiera por \$864 millones junto con parte pasiva de los derivados por las emisiones internacionales, equivalente a \$3.291 millones, efecto de contrato derivado por \$782 millones y menor activación financiera por \$375 millones.

c) Diferencias de cambio

Al 31 de diciembre de 2025, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un gasto de \$227 millones, lo que representa una variación negativa respecto al año anterior por \$575 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 ejercicio 2025, los cargos por unidades de reajuste fueron \$42.700 millones determinando un menor gasto de \$3.247 millones, debido principalmente a menor variación de la

Unidad de Fomento por \$9.159 millones (3,4% en 2025 versus 4,4% en 2024), lo cual es compensado parcialmente por mayor nivel de deuda en UF que impactó en \$5.901 millones.

e) Otros resultados

Al 31 de diciembre de 2025, se obtuvo un menor resultado respecto al año anterior por \$1.383 millones, debido principalmente a menores ingresos por venta de activos (año 2024) junto a costos del proyecto Acelera, lo cual es compensado parcialmente por recuperación de boletas de garantía y otros.

f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2025 fue mayor respecto al año anterior en \$3.262 millones, debido principalmente a mayor utilidad antes de impuestos.

2.5 Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 25	Dic. 24	% Var.	Diferencia
Ingresos externos	666.257.427	621.447.965	7,2%	44.809.462
Ingresos segmentos	1.749.306	1.391.629	25,7%	357.677
Costos y gastos de operación	(327.197.421)	(307.296.971)	6,5%	(19.900.450)
EBITDA	340.809.312	315.542.623	8,0%	25.266.689
Depreciación y amortización	(85.655.119)	(79.779.887)	7,4%	(5.875.232)
Resultado de explotación	255.154.193	235.762.736	8,2%	19.391.457
Otros resultados	(2.587.588)	(701.830)	>200%	(1.885.758)
Resultado financiero*	(83.920.507)	(84.796.607)	(1,0%)	876.100
Gasto por impuestos	(35.582.187)	(32.412.113)	9,8%	(3.170.074)
Interés minoritario	(2.456)	(2.008)	22,3%	(448)
Utilidad neta	133.061.455	117.850.178	12,9%	15.211.277

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

El resultado neto de este segmento presenta un aumento de 12,9%, 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 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, energía eléctrica junto a desobstrucciones de colectores y plan de eficiencia hidráulica (PEH), lo que es compensado parcialmente por eficiencias generadas al cuarto trimestre.
- La depreciación fue superior respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en los dos últimos ejercicios.
- 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 junto a costos del proyecto Acelera.
- El resultado financiero presentó un gasto por \$83.921 millones, menor en \$876 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores excedentes de Tesorería, parte activa de los derivados

por las emisiones internacionales y menor revalorización de la deuda en UF. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores intereses de la deuda financiera, reajustes por mayor nivel de deuda en UF, parte pasiva de los derivados por las emisiones internacionales, efecto de contrato derivado y menor activación financiera.

- El gasto por impuesto a la renta fue mayor respecto al año anterior, debido principalmente a mayor utilidad antes de impuestos.

b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 25	Dic. 24	% Var.	Diferencia
Ingresos externos	46.529.637	41.676.889	11,6%	4.852.748
Ingresos segmentos	15.058.804	12.795.147	17,7%	2.263.657
Costos y gastos de operación	(51.243.169)	(44.154.681)	16,1%	(7.088.488)
EBITDA	10.345.272	10.317.355	0,3%	27.917
Depreciación y amortización	(2.647.442)	(2.440.704)	8,5%	(206.738)
Resultado de explotación	7.697.830	7.876.651	(2,3%)	(178.821)
Otros resultados	1.093.790	588.395	85,9%	505.395
Resultado financiero*	(51.999)	(80.973)	(35,8%)	28.974
Gasto por impuestos	(1.992.585)	(1.894.605)	5,2%	(97.980)
Utilidad neta	6.747.036	6.489.468	4,0%	257.568

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

El resultado neto del segmento No Agua presenta un aumento de \$258 millones respecto al 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 venta de materiales y servicios de reparación de redes (tecnología sin zanja), e incorporación de nuevos clientes en Anam y EcoRiles, lo cual es compensado por menor actividad en Biogenera asociado a menor producción de biogás y menor precio de venta.
- 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 mayor recuperación de boletas de garantía por parte de la sociedad Hidrogística.
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2025 fue menor que el año anterior en \$201 millones, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos.

3. Resultados trimestrales

Estado de Resultados (Miles de \$)	2T25	2T24	% Var.	2T25 / 2T24
Ingresos ordinarios	191.929.380	179.810.533	6,7%	12.118.847
Costos y gastos de operación	(95.432.776)	(89.556.130)	6,6%	(5.876.646)
EBITDA	96.496.604	90.254.403	6,9%	6.242.201
Depreciación y amortización	(23.511.561)	(21.422.555)	9,8%	(2.089.006)
Resultado de explotación	72.985.043	68.831.848	6,0%	4.153.195
Otras ganancias	1.452.730	(2.075.348)	(170,0%)	3.528.078
Resultado financiero (1)	(18.306.359)	(24.127.332)	(24,1%)	5.820.973
Gasto por impuestos	(13.970.834)	(9.982.186)	40,0%	(3.988.648)
Interés minoritario	(21.209.130)	(16.435.621)	29,0%	(4.773.509)
Utilidad neta	20.951.450	16.211.361	29,2%	4.740.089

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

3.1. Análisis de ingresos

a) Ingresos de operación

- b) Los ingresos ordinarios del cuarto trimestre del año 2025 fueron de \$191.929 millones, cifra superior en \$12.119 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 +1,0% y aguas servidas por +0,6%. Lo anterior es compensado parcialmente por menor devolución de seguros.

3.2. Análisis de gastos

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

Detalle de costos (Miles de \$)	2T25	2T24	% Var.	2T25 / 2T24
Materias primas y consumibles	(20.738.859)	(20.357.406)	1,9%	(381.453)
Beneficios a los empleados	(22.791.202)	(22.557.958)	1,0%	(233.244)
Otros gastos por naturaleza	(49.953.068)	(46.027.595)	8,5%	(3.925.473)
Pérdidas por deterioro de valor*	(1.949.647)	(613.171)	218,0%	(1.336.476)
Costos y gastos de operación	(95.432.776)	(89.556.130)	6,6%	(5.876.646)
Depreciación y amortización	(23.511.561)	(21.422.555)	9,8%	(2.089.006)
Total costos	(118.944.337)	(110.978.685)	7,2%	(7.965.652)

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

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el cuarto trimestre de 2025 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a \$20.739 millones, cifra superior en \$381 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024, asociados principalmente a mayores costos de transferencias de agua para llenado de embalse El Yeso, lo cual es parcialmente compensado con menor costo de energía eléctrica.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del cuarto trimestre de 2025 alcanzaron \$22.791 millones, cifra superior en \$233 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 cuarto trimestre de 2025, los otros gastos ascendieron a \$49.953 millones, cifra superior en \$3.925 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024, explicado principalmente por reajuste de gastos por IPC, costo de venta asociado a ingresos no sanitarios y servicios de soporte al negocio. Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias generadas en el cuarto trimestre.

d) Pérdidas por deterioro de valor

En el cuarto trimestre de 2025, la provisión por deudores incobrables fue de \$1.950 millones, cifra mayor en \$1.336 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024.

e) Depreciación y amortización

Durante el cuarto trimestre de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a \$23.511 millones, cifra superior en \$2.089 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 cuarto trimestre de 2025 se obtuvo un mejor resultado respecto al mismo trimestre del año anterior, asociado principalmente a recuperación de boletas de garantía y otros.

b) Resultado financiero

En el resultado financiero del cuarto trimestre de 2025 se obtuvieron pérdidas por \$18.306 millones, cifra que disminuyó en \$5.821 millones respecto al mismo trimestre del año 2024, explicado principalmente por menor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la Unidad de Fomento (0,2% en 2025 versus 1,3% en 2024).

c) Gastos por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre de 2025 fue mayor que el año anterior en \$3.989 millones explicado principalmente por mayor resultado en la ganancia antes de impuestos.

d) Ganancia

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2025 fue de \$20.951 millones, cifra mayor en \$4.740 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024.

4. Estado de situación financiera

Activos	dic-25	dic-24	% Var.
Activos corrientes	350.644.891	289.941.134	20,9%
Activos no corrientes	3.083.186.186	3.000.829.665	2,7%
Total activos	3.433.831.077	3.290.770.799	4,3%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	280.892.523	352.203.023	(20,2%)
Pasivos no corrientes	1.558.365.449	1.374.821.712	13,4%
Total pasivos	1.839.257.972	1.727.024.735	6,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	934.410.875	918.986.373	1,7%
Participaciones no controladoras	660.162.230	644.759.691	2,4%
Total patrimonio	1.594.573.105	1.563.746.064	2,0%
Total pasivos y patrimonio	3.433.831.077	3.290.770.799	4,3%

4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas a nivel consolidado al 31 de diciembre de 2025 presentaron un aumento de \$143.060 millones respecto al 31 de diciembre de 2024.

Los activos corrientes aumentaron en \$60.704 millones, impulsados principalmente por un aumento de \$63.674 millones en efectivo y equivalentes al efectivo, como resultado del financiamiento obtenido mediante la colocación de bonos en el mercado local, junto a un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$12.375 millones. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución de \$20.080 millones en activos por impuestos corrientes, atribuible a menores pagos provisionales mensuales y a la recuperación tributaria de años anteriores.

Los activos no corrientes aumentaron en \$82.357 millones, destacando principalmente un aumento de \$102.607 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 Biocuidad. Lo anterior es compensado parcialmente por un menores Activos intangibles distintos de la plusvalía por \$19.701 millones, asociado principalmente a menor valor de Derechos de Agua. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Dic-25
Renovación de redes de Aguas Servidas	46.069.912
Renovación de redes de Aguas Potable	31.937.849
Gestión de Activos	13.739.271
Arranques y Medidores	13.504.425
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	12.782.252
Desodorización Biofactoria La Farfana	10.600.028
Reposición de Activos de Biofactorias La Farfana-Trebal	6.253.442
Digitalización y Tecnologías de la Información	5.485.952
Plan de Eficiencia Hidráulica	4.469.996
Ampliación Tratamiento Biológico PTAS Melipilla	3.544.579
Mejoras Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Pomaire	2.327.217
Ampliación planta de Talagante	2.260.988
Reparación Estanques Antonio Varas - Lo Contador	2.024.351
Otros proyectos de inversión	34.904.355

4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 31 de diciembre de 2025 aumentó en \$112.233 millones respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$71.311 millones, principalmente como resultado de acciones alineadas con la estrategia de refinanciamiento y cumplimiento de obligaciones. Esto se reflejó en una disminución de \$50.646 millones en los otros pasivos financieros asociado al pago de préstamos bancarios tras la colocación del bono y una disminución de \$26.894 millones en las cuentas por pagar, asociado al pago de dividendos, a desembolsos por inversiones y a pagos a proveedores de bienes y servicios.

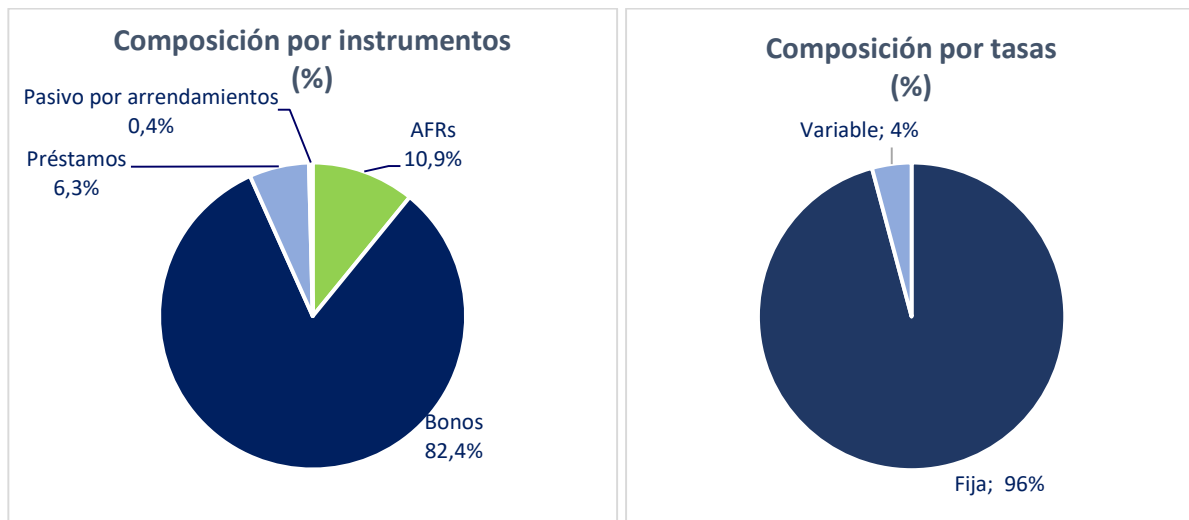
Los pasivos no corrientes aumentaron en \$183.544 millones, impulsados principalmente por un aumento de \$161.840 millones en otros pasivos financieros, como efecto neto entre la colocación del bono en el mercado local y la reducción de los préstamos bancarios, en línea con la estrategia de optimizar la estructura financiera de la Compañía. Adicionalmente, se registró un aumento de \$19.976 millones en los pasivos por impuestos diferidos, debido a mayores diferencias temporarias reflejando un mayor compromiso fiscal a futuro.

El patrimonio total aumentó en \$30.827 millones explicado principalmente por la utilidad del ejercicio 2025, lo cual es compensado parcialmente por el pago de dividendos, la disminución de las reservas por cobertura financiera por \$3.164 millones y el efecto de menor valor de Derechos de Agua.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre 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	\$	156.506.271	23.293.536	43.224.729	30.656.626	59.331.380
Bonos / Derivados	\$	1.186.443.429	11.710.960	-	117.822.902	1.056.909.567
Préstamos Bancarios	\$	90.461.993	30.682.687	29.968.000	29.811.306	-
Total otros pasivos financieros		1.433.411.693	65.687.183	73.192.729	178.290.834	1.116.240.947
Pasivo por arrendamientos	\$	5.945.934	2.624.187	2.938.818	188.425	194.504
Total pasivos por arrendamiento		5.945.934	2.624.187	2.938.818	188.425	194.504
Totales		1.439.357.627	68.311.370	76.131.547	178.479.259	1.116.435.451

4.3. Estructura de pasivos financieros



5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	dic-25	dic-24	Variación
Actividades de la operación	378.572.792	319.966.187	58.606.605
Actividades de inversión	(193.854.591)	(170.024.554)	(23.830.037)
Actividades de financiación	(121.044.077)	(150.746.168)	29.702.091
Flujo neto del ejercicio	63.674.124	(804.535)	64.478.659
Saldo final de efectivo	173.664.999	109.990.875	63.674.124

El flujo neto procedente de actividades de operación aumentó en \$58.606 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 \$50.855 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 \$38.879 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 \$21.773 millones en pagos a proveedores por bienes y servicios que se alinean con el incremento de las materias primas y consumibles.
- Un aumento de \$6.123 millones en pago a y por cuenta de los empleados, explicado principalmente por el reajuste por IPC y beneficios contractuales.

- Un aumento de \$4.523 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.

El flujo por actividades de inversión aumentó en \$23.830 millones, asociado a proyectos de renovación de redes de agua potable y alcantarillado, mejoras en plantas de tratamiento y diversas iniciativas de eficiencia hidráulica orientadas a asegurar la continuidad del servicio frente a escenarios climáticos adversos, esto enmarcado en el plan de inversiones de la compañía y del plan Biocidad.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento disminuyó en \$29.702 millones en comparación con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un incremento de \$26.369 millones en instrumentos de deuda a largo plazo, menores reembolsos de préstamos por \$42.951 millones y un aumento en el pago de dividendos por \$36.911 millones, reforzando la política de sostenibilidad financiera de la Compañía.

6. Ratios financieros

		Dic- 25	Dic-24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,25	0,82
Razón ácida	veces	0,62	0,31
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,15	1,10
Deuda corriente	veces	0,15	0,20
Deuda no corriente	veces	0,85	0,80
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,17	4,18
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,35	7,41
Rentabilidad activos anualizado	%	2,03	2,02
Utilidad por acción anualizado	\$	68,11	60,54
Retorno de dividendos (*)	%	4,24	5,71

Liquidez corriente: activo corriente/pasivo corriente.

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

Endeudamiento total: pasivo exigible / patrimonio total.

Deuda corriente: pasivos corrientes / pasivos exigibles.

Deuda no corriente: pasivos no corrientes / pasivos exigibles.

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

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

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

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

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

(*) El precio de la acción a diciembre de 2025 asciende a \$1.024,20 en tanto que a diciembre de 2024 asciende a \$750,00.

Al 31 de diciembre de 2025, inversiones Aguas Metropolitanas experimentó un aumento del 52,4% 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 \$60.703 millones en el activo corriente y una disminución de \$71.310 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. 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 4,6% 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 1,39 veces, en un contexto donde tanto el pasivo exigible como el patrimonio total aumentaron en \$112.233 millones y \$30.827 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 0,8% respecto a diciembre 2024, debido principalmente a un significativo aumento del patrimonio promedio en \$109.280 millones, en contraste a una utilidad del ejercicio anualizada de \$7.566 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. 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, septiembre 2024 y marzo 2025
Grupo 2	enero 2024, junio 2024 y marzo 2025

Aguas Cordillera S.A. marzo 2024, diciembre 2024 y julio 2025

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 N° 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 1° 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 N° 70 de fecha 26 de septiembre

de 2025, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2025 (publicadas en Diario Oficial el 25 de noviembre de 2025) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 69 de fecha 10 de septiembre de 2025 (publicado en Diario Oficial el 06 de noviembre de 2025) y entraron en vigencia a partir del 19 de mayo de 2025 para Grupo 1 Santa María y Trapenses, 9 de junio 2025 para el Grupo 2 Chicureo, 22 de abril 2024 para el Grupo 3 Chamisero y 22 de junio 2026 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.

- 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 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 31 de diciembre de 2025, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 95,9% a tasa fija y un 4,1% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (84,80%), aportes financieros reembolsables (11,30%), préstamos bancarios (2,20%), derivados (1,30%) y pasivo por arrendamientos (0,40%), 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 de Aguas Andinas, las clasificadoras de riesgo locales nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 1 para la serie A y primera clase nivel 4 para la serie B.

En su comunicado, ICR Chile resalta que el rating de IAM se sustenta en la clasificación asignada a Aguas Andinas y el muy bajo riesgo relativo como matriz. En tanto, Feller Rate destaca el perfil de negocios “Fuerte” y la posición financiera “Sólida” de la compañía, resaltando su carácter de sociedad de inversiones y su dependencia de Aguas Andinas.

Con fecha 19 de diciembre de 2025, Fitch Ratings ratificó en AA+ la calificación nacional de solvencia de IAM, mejorando la perspectiva a Estable.
