

An aerial photograph of a large-scale wastewater treatment plant. The facility features several large circular aeration tanks with blue mechanical scrapers. There are numerous rectangular clarifiers and filtration units. Several blue and white industrial buildings are scattered throughout the site. The plant is surrounded by greenery and a fence, with a road visible on the right. In the background, there are rolling hills under a clear sky.

Análisis Razonado

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Periodo finalizado al 31 de marzo de 2026

1. Resumen del periodo

Contexto

- El contexto internacional continúa marcado por una elevada incertidumbre, asociada a la intensificación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Si bien esta situación ha generado mayor volatilidad en los mercados internacionales (petróleo, energía y cadena de suministro) y con efectos en la inflación local, a la fecha no es posible cuantificar los impactos que tendrán el desarrollo futuro de esta situación en Aguas Andinas y Filiales, los que dependerán de la evolución, duración y alcance de estos eventos.

Nuestra filial Aguas Andinas S.A. mantiene un monitoreo activo sobre estos desarrollos, incorporando este contexto en sus análisis de riesgos y en la toma de decisiones financieras y operacionales.

- Respecto a la situación hídrica, al 31 de marzo de 2026 el Embalse El Yeso presentaba un nivel de volumen de 177 hm³, que se corresponde con el 80,6% de su capacidad, pese a la precipitación menor en el año 2025, y a la gestión permanente de la cuenca del río Maipo. Asimismo, durante el primer trimestre del año, y coincidiendo con el verano austral, se han producido un volumen de precipitación significativamente superior a los años anteriores.

Acuerdo Tarifario 2025-2030

- Durante el presente año, entró en vigor el último incremento de tarifa base para Aguas Andinas, con un +1% a partir del 1 de marzo del presente año. Asimismo, dado que a finales del año 2025 se finalizó el proyecto de desodorización en La Farfana, el 0,3% de incremento asociado a este proyecto se empezó a aplicar con efectos 27 de enero de 2026.

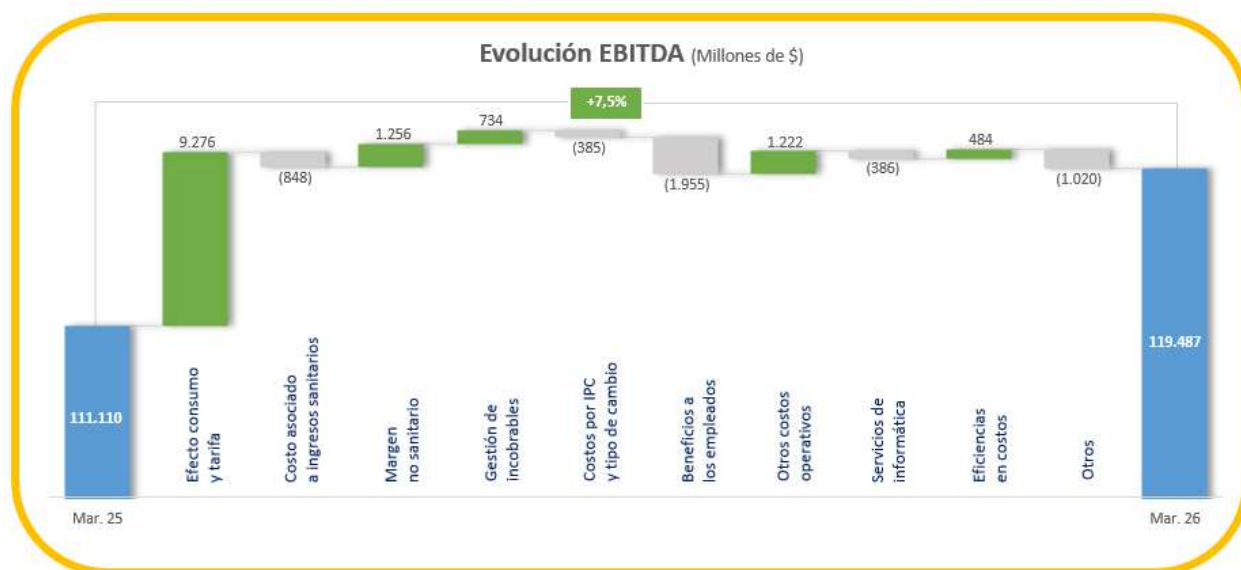
Fuerte compromiso inversor: foco en seguridad hídrica, resiliencia operacional y sostenibilidad

- Al cierre del primer trimestre del año 2026, la Compañía ejecutó inversiones por \$42.565 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 periodo destacan la renovación de redes de agua potable y alcantarillado, mejoras en plantas de tratamiento y acciones concretas de eficiencia hidráulica para asegurar la continuidad del servicio en contextos climáticos adversos.

Resultados consolidados de Aguas Andinas al primer trimestre del año 2026 con un incremento del 7,5% en EBITDA

- Durante el primer trimestre de 2026, Aguas Andinas registró un EBITDA consolidado de \$119.487 millones, lo que representa un crecimiento de 7,5% respecto del mismo período del año anterior.

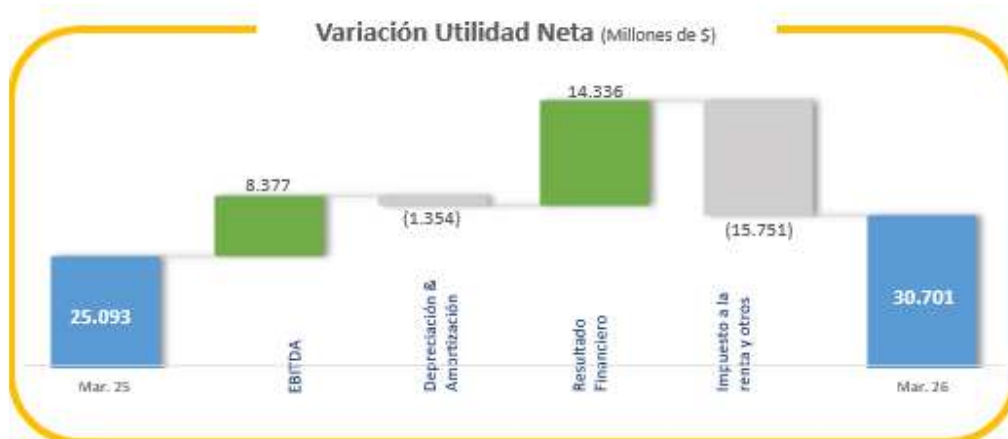
Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Al cierre del primer trimestre 2026 se presentaron mayores ingresos sanitarios por \$9.276 millones, debido principalmente a mayor tarifa media producto de indexaciones por polinomio y alzas aplicadas como resultado del VIII Proceso Tarifario para Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue. En cuanto al consumo, éste se comportó de forma estable en comparación con el primer trimestre del año 2025, en gran parte impactado negativamente por la precipitación en estos primeros meses del año.
- Al 31 de marzo de 2026 se presentó un incremento en costos asociado a mayores ingresos sanitarios en \$848 millones, debido principalmente a Plan suministro alternativo y Desodorización La Farfana.
- Respecto de la actividad no sanitaria, se presentó un aumento de \$1.256 millones en el margen asociado principalmente a filiales no sanitarias, modificaciones de infraestructuras sanitarias, servicios domiciliarios y convenios con urbanizadores.
- Al 31 de marzo 2026 se presentó una mejora en gestión de incobrables por \$734 millones, debido principalmente al margen de corte y reposición de servicios junto a menor incobrabilidad, logrando reducir el ratio sobre ingresos al 1,2%, en comparación con el 1,4% registrado a marzo de 2025.
- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$1.575 millones, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, insumos para la operación, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos por tipo de cambio USD en \$1.190 millones
- Costos operativos al primer trimestre del año 2026, asociados principalmente a:
 - Incremento de los costos de personal por \$1.955 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.
 - Menores costos productivos en insumos químicos debido a disminución de consumo, transferencias de agua y energía eléctrica asociado principalmente por efecto precio junto a forward.

- Adicionalmente, existen eficiencias por \$484 millones en costos en diversas iniciativas, y adicionales a las de generación de ingresos adicionales para el Grupo Aguas.

La utilidad neta al 31 de marzo 2026 alcanzó los \$30.701 millones, siendo mayor por \$5.608 millones respecto al primer trimestre del año 2025. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



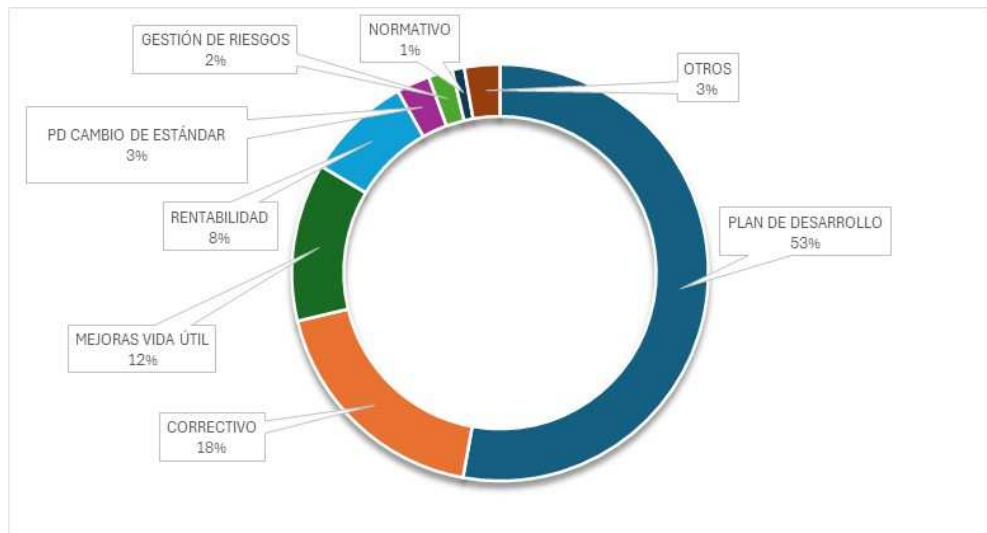
- El resultado financiero mejoró en \$14.338 millones respecto del primer trimestre de 2025, explicado principalmente:
 - Mayores ingresos financieros debido principalmente por resultado de contrato derivado en \$1.156 millones, lo cual es compensado por menores ingresos asociado a la gestión de cartera en \$264 millones, explicado por menor saldo de caja y tasa.
 - Menores gastos financieros, asociados a menor stock de préstamos bancarios que generó una disminución de \$1.388 millones (Banco de Chile, BTG, Scotiabank, BCI y Scotiabank de Aguas Cordillera), junto a menor tasa en créditos bancarios con tasa flotante por \$50 millones.
 - Menor corrección monetaria por \$12.203 millones debido a una menor variación de la UF, con menor impacto en todos los bonos respecto a 2025.
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2026 fue mayor respecto al año anterior en \$10.309 millones, debido principalmente a mayor utilidad antes de impuestos junto al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

Generación y posición de Caja

Al primer trimestre de 2026, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$172.920 millones, disminuyó en \$745 millones respecto a diciembre de 2025, debido principalmente mayor flujo operacional, lo cual es compensado parcialmente por pagos de proyectos de inversión, amortización de deuda financiera y pagos de intereses financieros.

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 marzo de 2026 se ejecutaron inversiones por \$42.565 millones, según la siguiente composición:



- Los principales proyectos desarrollados al 31 de marzo 2026 fueron los siguientes:

- Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
- Gestión de Activos
- Renovación de arranques y medidores
- Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
- Tratamiento Biológico Complementario PTAS Talagante – Línea de Agua
- Plan de eficiencia hidráulica
- Obras Rinconada de Maipú
- Obras de Distribución Sector Los Nogales - Lo Barnechea
- Ampliación Planta Tratamiento Aguas Servidas Paine
- Reposición de activos de Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal
- Digitalización y Tecnologías de la Información

HECHOS DESTACADOS

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.:

- 💧 **Reparto de dividendos.** Con fecha 22 de abril de 2026 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordó la distribución como dividendo definitivo la suma total de \$29.065 millones, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de \$29,06460 por acción, monto que se pagó el día 06 de mayo de 2026. Este dividendo se pagará con cargo a las utilidades del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2025.

Aguas Andinas S.A.:

- 💧 **Reparto de dividendos.** Con fecha 21 de abril de 2026 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordó la distribución como dividendo definitivo la suma total de \$62.856 millones, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de \$10,27238 por acción, monto que se pagó el día 30 de abril de 2026. El reparto indicado, junto con el dividendo provisorio distribuido en el año 2025, equivale al 75% de la utilidad del ejercicio 2025.

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.

2. Resultados del periodo

2.1 Resultados acumulados

Estado de Resultados (Miles de \$)	mar-26	mar-25	% Var.	2026 / 2025
Ingresos ordinarios	210.509.037	197.436.623	6,6%	13.072.414
Costos y gastos de operación	(91.022.136)	(86.326.504)	5,4%	(4.695.632)
EBITDA (1)	119.486.901	111.110.119	7,5%	8.376.782
Depreciación y amortización	(22.059.303)	(20.707.923)	6,5%	(1.351.380)
Resultado de explotación	97.427.598	90.402.196	7,8%	7.025.402
Otras ganancias	(403.778)	(564.157)	(28,4%)	160.379
Resultado financiero (2)	(12.534.438)	(26.872.348)	(53,4%)	14.337.910
Gasto por impuestos	(22.772.115)	(12.463.269)	82,7%	(10.308.846)
Interes minoritario	(31.016.179)	(25.409.403)	22,1%	(5.606.776)
Utilidad neta	30.701.088	25.093.019	22,3%	5.608.069

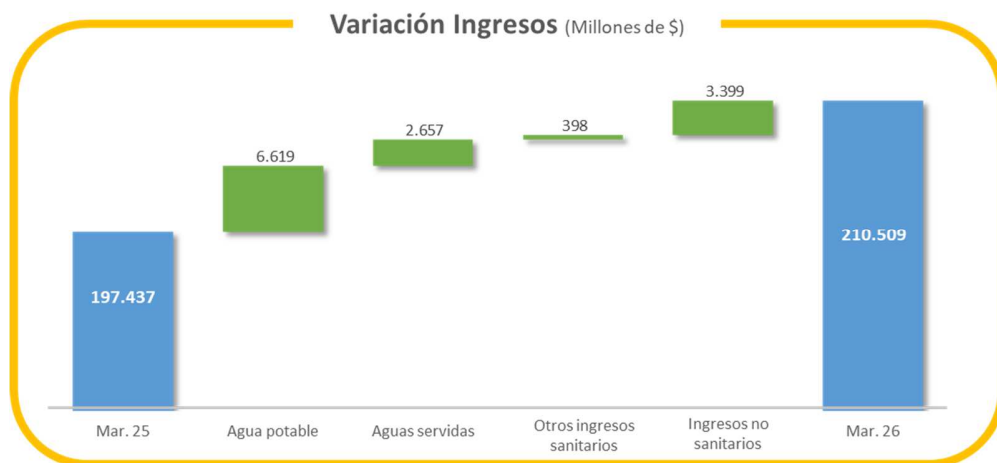
[1] Incluye Ingresos ordinarios, materias primas y consumibles utilizados, gastos por beneficios a los empleados, otros gastos por naturaleza y ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro.

[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 6,6% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Mar. 26		Mar. 25	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	96.785.355	46,0%	90.166.698	45,7%
Aguas servidas	87.587.297	41,6%	84.930.336	43,0%
Otros ingresos sanitarios	6.838.663	3,2%	6.440.443	3,3%
Ingresos no sanitarios	19.297.722	9,2%	15.899.146	8,0%
Total	210.509.037	100,0%	197.436.623	100,0%



Volumen de Venta (miles de m³ devengados)	Mar. 26	Mar. 25	% Var.	Diferencia
Agua potable	148.097	148.046	0,0%	51
Recolección de aguas servidas	138.171	139.327	(0,8%)	(1.156)
Tratamiento y disposición de aguas servidas	117.058	117.543	(0,4%)	(485)
Interconexiones*	34.819	36.466	(4,5%)	(1.647)

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

Cientes	Mar. 26	Mar. 25	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.383.750	2.352.872	1,3%	30.878
Recolección aguas servidas	2.338.133	2.307.945	1,3%	30.188

Ingresos sanitarios

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del primer trimestre del año 2026 alcanzaron \$96.785 millones, lo que representa un incremento del 7,3% respecto al año anterior, asociado a mayores tarifas medias

producto de las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso del año 2025, incremento de la nueva tarifa asociada al VIII Proceso Tarifario para Aguas Andinas en marzo 2025, diciembre 2025 y marzo 2026, como también para Aguas Cordillera y Aguas Manquehue, junto a la aplicación de tarifa del Plan de Suministro Alternativo en septiembre 2025.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de marzo de 2026 alcanzaron \$87.587 millones, lo que significó un aumento de 3,1% respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones por polinomio, nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario y Desodorización La Farfana, lo cual es compensado por un menor volumen suministrado.

c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de \$398 millones por conceptos no asociados a volumen de venta, debido a mayores ingresos por corte y reposiciones junto a un incremento en cargo fijo e intereses de deuda cliente.

Ingresos no sanitarios

a) Servicios

Se reflejó un aumento de \$1.745 millones debido principalmente a mayores ingresos por modificaciones de infraestructuras sanitarias, servicios domiciliarios y convenios con urbanizadores, compensado parcialmente por menores ingresos por venta de materiales y agua potable rural.

b) Filiales no sanitarias

Se presentó un aumento de ingresos por \$1.653 millones que se explicó principalmente por una mayor actividad en Ecoriles y también en Hidrogística en servicios de mantención de redes (tecnología sin zanja) y venta de materiales.

(Miles de \$)	Mar. 26	Mar. 25	% Var.
EcoRiles S.A.	6.883.336	5.835.053	18,0%
Análisis Ambientales S.A.	3.110.751	3.038.228	2,4%
Hidrogística S.A.	1.963.261	1.206.596	62,7%
Biogenera S.A.	420.110	644.421	(34,8%)
Total filiales no sanitarias	12.377.458	10.724.298	15,4%

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 \$)	mar-26	mar-25	% Var.
Materias primas y consumibles	(20.184.571)	(22.835.338)	(11,6%)
Beneficios a los empleados	(22.306.126)	(19.935.084)	11,9%
Otros gastos por naturaleza	(46.050.417)	(40.888.691)	12,6%
Pérdidas por deterioro de valor*	(2.481.021)	(2.667.391)	(7,0%)
Costos y gastos de operación	(91.022.135)	(86.326.504)	5,4%
Depreciación y amortización	(22.059.304)	(20.707.923)	6,5%
Total costos	(113.081.439)	(107.034.427)	5,6%

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

a) Materias primas y consumibles

Al 31 de marzo de 2026 los costos de materias primas y consumibles alcanzaron \$20.185 millones, cifra que disminuyó en \$3.700 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por menores costos de insumos químicos por \$823 millones, transferencias de agua por \$539 millones, junto a menores costos de energía eléctrica \$1.066 millones. Lo anterior incluye eficiencias por \$265 millones.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre del primer trimestre del año 2026, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$22.306 millones. El incremento del 11,9% 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 marzo de 2026, estos gastos ascendieron a \$46.050 millones, cifra que aumentó en \$6.211 millones respecto al año anterior, debido principalmente a reajustes de gastos por IPC, costo de venta asociado a ingresos no sanitarios, mantenciones de recintos, servicios a clientes y licencias informáticas. Lo anterior es compensado parcialmente por eficiencias generadas por \$155 millones.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del primer trimestre 2026, la provisión por deudores incobrables fue de \$2.481 millones, cifra menor en \$186 millones a la que se obtuvo el año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,2% a marzo de 2026 comparado con 1,4% de marzo 2025.

e) Depreciación y amortización

Al 31 de marzo de 2026, la depreciación y amortización ascendieron a \$22.059 millones, cifra superior en \$1.351 millones a la que se obtuvo en el año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el último periodo.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	mar-26	mar-25	% Var.	2026 / 2025
a) Ingresos financieros	4.281.371	3.281.974	30,5%	999.397
b) Costos financieros	(13.077.747)	(14.127.041)	-7,4%	1.049.294
c) Diferencias de cambio	994	(62.732)	>200%	63.726
d) Resultados por unidad de reajustes	(3.739.056)	(15.964.549)	(76,6%)	12.225.493
Total Resultado Financiero	(12.534.438)	(26.872.348)	(53,4%)	14.337.910
e) Otras ganancias (pérdidas)	(403.778)	(564.157)	>200%	160.379
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(22.772.115)	(12.463.269)	82,7%	(10.308.846)

a) Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2026, los ingresos financieros alcanzaron \$4.281 millones, lo que significó un aumento de \$999 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por efecto del resultado de los derivados por las emisiones internacionales equivalente a \$1.156 millones compensado parcialmente por menores excedentes de tesorería \$264 millones.

b) Costos financieros

Al cierre del primer trimestre 2026, los costos financieros ascendieron a \$13.078 millones, cifra que disminuyó en \$1.049 millones respecto al año anterior, debido principalmente a menores intereses de deuda financiera bancaria por \$1.483 millones, efecto de contrato derivado por \$406 millones compensado parcialmente por mayores intereses en bonos junto a una menor activación financiera por \$237 millones.

c) Diferencias de cambio

Al 31 de marzo de 2026, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un mejor resultado por \$64 millones.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del primer trimestre 2026, los cargos por unidades de reajuste fueron \$3.739 millones determinando un menor gasto de \$12.225 millones, debido principalmente a menor variación de la Unidad de Fomento (0,3% en 2026 versus 1,2% en 2025).

e) Otros resultados

Al 31 de marzo de 2026, se obtuvo un mayor resultado respecto al año anterior por \$160 millones, debido principalmente a mayores ingresos por venta de activos (año 2026).

f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2026 fue mayor respecto al año anterior en \$10.309 millones, debido principalmente a mayor utilidad antes de impuestos junto al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

2.5 Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Mar. 26	Mar. 25	% Var.	Diferencia
Ingresos externos	198.073.205	186.685.609	6,1%	11.387.596
Ingresos segmentos	440.843	358.796	22,9%	82.047
Costos y gastos de operación	(80.717.649)	(78.089.731)	3,4%	(2.627.918)
EBITDA ^[1]	117.796.399	108.954.674	8,1%	8.841.725
Depreciación y amortización	(21.406.108)	(20.064.026)	6,7%	(1.342.082)
Resultado de explotación	96.390.291	88.890.648	8,4%	7.499.643
Otros resultados	(401.813)	(547.530)	(26,6%)	145.717
Resultado financiero ^[2]	(12.521.377)	(26.881.506)	(53,4%)	14.360.129
Gasto por impuestos	(22.293.767)	(12.080.755)	84,5%	(10.213.012)
Interés minoritario	(1.121)	(955)	17,4%	(166)
Utilidad neta	61.172.213	49.379.902	23,9%	11.792.311

[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.

El resultado neto de este segmento presentó un aumento de 23,9%, debido principalmente por:

- Incremento de los ingresos debido principalmente a 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 1% en diciembre 2025 y 1% en marzo 2026, 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 y Desodorización La Farfana a finales de enero de 2026.
- El aumento de costos se debió principalmente a incrementos por IPC, beneficios al personal, mantenimiento de redes y servicios de informática asociado principalmente a licencias de software, lo que es compensado parcialmente por menores costos en insumos químicos debido a disminución de consumo, transferencias de agua, energía eléctrica asociado principalmente a menor precio junto a efecto forward y eficiencias generadas en el primer trimestre.
- La depreciación fue superior respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.
- Se obtuvo una mayor ganancia de "Otros resultados" respecto al año anterior debido principalmente a mayores ingresos por venta de activos.
- El resultado financiero presentó un gasto por \$12.521 millones, menor en \$14.360 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una menor corrección monetaria de la deuda financiera en Unidad de Fomento por \$12.203 millones (0,3% en 2026 versus 1,2% en 2025), efecto del resultado de los derivados por las emisiones internacionales equivalente a \$1.156 millones y a una mejora en los costos financieros por \$1.049 millones.

- El gasto por impuesto a la renta fue mayor respecto al año anterior, debido principalmente a mayor utilidad antes de impuestos junto al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Mar. 26	Mar. 25	% Var.	Diferencia
Ingresos externos	12.435.832	10.751.014	15,7%	1.684.818
Ingresos segmentos	3.524.540	3.424.923	2,9%	99.617
Costos y gastos de operación	(13.822.258)	(11.598.986)	19,2%	(2.223.272)
EBITDA ^[1]	2.138.114	2.576.951	(17,0%)	(438.837)
Depreciación y amortización	(651.454)	(639.928)	1,8%	(11.526)
Resultado de explotación	1.486.660	1.937.023	(23,3%)	(450.363)
Otros resultados	(1.966)	(16.627)	(88,2%)	14.661
Resultado financiero ^[2]	(21.219)	2.888	<(200%)	(24.107)
Gasto por impuestos	(478.348)	(382.066)	25,2%	(96.282)
Utilidad neta	985.127	1.541.218	(36,1%)	(556.091)

^[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.

El resultado neto del segmento No Agua presentó una disminución de \$556 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 Ecoriles y también en Hidrogística en servicios de mantenimiento de redes (tecnología sin zanja) y venta de materiales.
- El incremento en los costos está asociado principalmente a mayores costos por IPC y costos de venta asociado a mayores ingresos.
- La depreciación fue superior respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.
- La variación positiva en Otros resultados corresponde principalmente a menores costos por boletas de garantía por parte de la sociedad Hidrogística.
- El resultado financiero presentó un gasto por \$21 millones, mayor en \$24 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayores costos de deuda financiera.

3. Estado de situación financiera

Activos	mar-26	dic-25	% Var.
Activos corrientes	359.287.852	352.058.470	2,1%
Activos no corrientes	3.099.335.381	3.081.772.607	0,6%
Total activos	3.458.623.233	3.433.831.077	0,7%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	232.223.165	280.892.523	(17,3%)
Pasivos no corrientes	1.571.386.146	1.558.365.449	0,8%
Total pasivos	1.803.609.311	1.839.257.972	(1,9%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	964.472.431	934.410.875	3,2%
Participaciones no controladoras	690.541.491	660.162.230	4,6%
Total patrimonio	1.655.013.922	1.594.573.105	3,8%
Total pasivos y patrimonio	3.458.623.233	3.433.831.077	0,7%

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. a nivel consolidado al 31 de marzo de 2026 presentaron un aumento de \$24.792 millones respecto al 31 de diciembre de 2025.

Los activos corrientes aumentaron en \$7.229 millones, impulsados principalmente por un aumento de los otros activos financieros en M\$10.361 millones, asociado al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos con vencimiento el 1° de abril de 2026, un aumento de \$3.466 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, explicado por la estacionalidad del ciclo de ventas y un aumento de \$1.572 millones en los inventarios. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de \$7.650 millones en los activos por impuestos corrientes, atribuible a un mayor reconocimiento de provisión de impuesto a la renta.

Los activos no corrientes aumentaron en \$17.563 millones, destacando principalmente un aumento de \$16.784 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 Biocidad, además de un aumento de \$1.671 millones en los activos intangibles distintos de plusvalía. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una disminución de \$610 millones en otros activos no financieros y \$462 millones en otros activos financieros. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Mar-26
Renovación de Redes de Aguas Servidas	11.191.399
Renovación de Redes de Agua Potable	9.191.886
Gestión de Activos	3.548.556
Arranques y Medidores	3.382.229
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	1.911.811
Tratamiento Biológico Complementario PTAS Talagante – Línea de Agua	1.485.686
Plan de Eficiencia Hidráulica	1.357.136
Obras Rinconada de Maipú	1.272.823
Obras de Distribución Sector Los Nogales - Lo Barnechea	1.041.196
Ampliación Planta Tratamiento Aguas Servidas Paine	1.011.187
Reposición de Activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	916.976
Digitalización y Tecnologías de la Información	893.659
Otros Proyectos de Inversión	5.360.709

3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 31 de marzo de 2026 disminuyó en \$35.649 millones respecto a diciembre de 2025.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$48.669 millones. La variación se debió principalmente a una disminución de \$27.639 millones en otros pasivos financieros, asociada al pago de préstamos bancarios y menores Aportes Financieros Reembolsables (AFRs). Adicionalmente, las cuentas por pagar disminuyeron en \$17.317 millones, asociadas a pagos a proveedores de bienes y servicios.

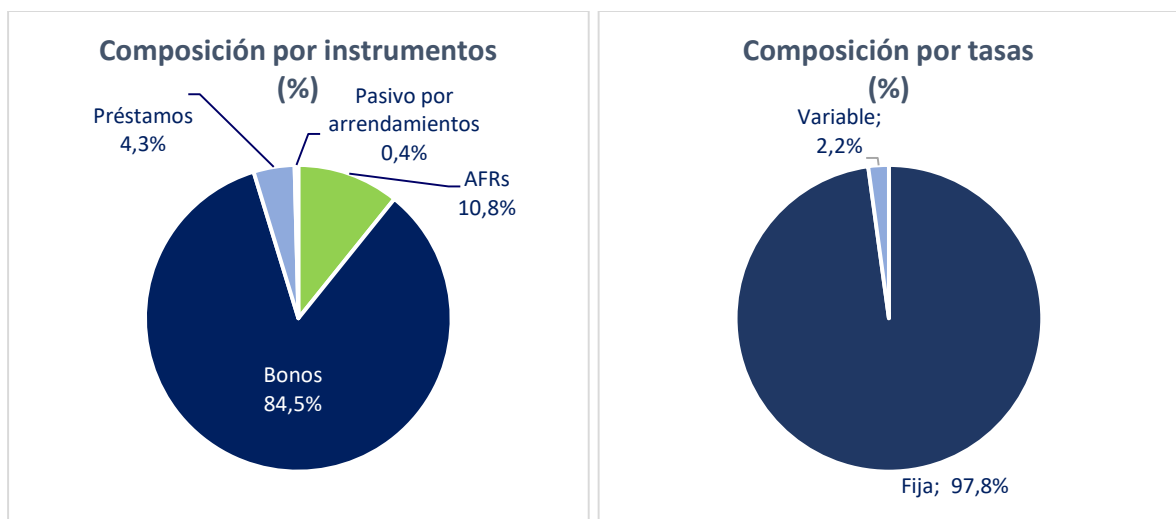
Los pasivos no corrientes aumentaron en \$13.021 millones, impulsados principalmente por un aumento de \$3.421 millones en otros pasivos financieros, explicados por el efecto neto entre la variación de los bonos y la reducción de los Aportes Financieros Reembolsables (AFRs). Adicionalmente, se registró un aumento de \$9.563 millones en los pasivos por impuestos diferidos, debido a mayores diferencias temporarias, reflejando un mayor compromiso fiscal a futuro.

El patrimonio total aumentó en \$30.062 millones explicado principalmente por la utilidad del período 2026, lo cual es compensado parcialmente las reservas por cobertura financiera en \$617 millones y el efecto de menor valor de Derechos de Agua en \$22 millones.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de marzo de 2026 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	152.328.516	21.370.338	45.426.190	30.214.077	55.317.911
Bonos/Derivado	\$	1.196.156.167	15.779.295	-	115.261.330	1.065.115.542
Préstamos	\$	60.709.187	898.361	29.980.000	29.830.826	-
Total otros pasivos financieros		1.409.193.870	38.047.994	75.406.190	175.306.233	1.120.433.453
Pasivo por arrendamientos	\$	5.948.946	2.717.600	2.888.698	181.804	160.844
Total pasivos por arrendamiento		5.948.946	2.717.600	2.888.698	181.804	160.844
Totales		1.415.142.816	40.765.594	78.294.888	175.488.037	1.120.594.297

3.3. Estructura de pasivos financieros



4. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	mar-26	mar-25	Variación
Actividades de la operación	107.101.987	84.182.578	22.919.409
Actividades de inversión	(55.114.473)	(44.623.087)	(10.491.386)
Actividades de financiación	(52.732.042)	33.221.164	(85.953.206)
Flujo neto del ejercicio	(744.528)	72.780.655	(73.525.183)
Saldo final de efectivo	172.920.471	182.771.530	(9.851.059)

El flujo neto procedente de actividades de operación aumentó en \$22.919 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 \$21.825 millones, asociados principalmente al incremento de la nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario en los ingresos sanitarios y mejoras en la gestión comercial y de recaudación.
- Los impuestos a las ganancias pagados disminuyeron en \$6.197 millones, debido principalmente a la disminución del factor en la base de los pagos provisionales mensuales (PPM).
- Una disminución de \$1.190 millones en otras entradas y salidas de efectivo asociadas a la operación.

Este efecto positivo fue parcialmente compensado por los siguientes factores:

- Un aumento de \$6.206 millones en pagos a proveedores por bienes y servicios, explicado principalmente por mayores desembolsos destinados a la liquidación de cuentas por pagar con proveedores y contratistas.
- Un aumento de \$1.438 millones en pago a y por cuenta de los empleados, explicado principalmente por el reajuste por IPC y beneficios contractuales.

El flujo por actividades de inversión aumentó en \$10.491 millones, explicado principalmente por mayores desembolsos en propiedades, planta y equipo y activos intangibles, en línea con el plan de inversiones del Grupo y orientado a asegurar la continuidad del servicio frente a escenarios climáticos adversos, en coherencia con la resiliencia hídrica del plan Biocidad.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento registró una variación de \$85.953 millones en comparación con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución de \$162.253 millones en los importes procedentes de instrumentos de deuda a largo plazo, compensados parcialmente por menores reembolsos de préstamos por \$39.258 millones y menor pago de dividendos por \$37.475 millones.

5. Ratios financieros

		Mar- 26	Dic-25
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,55	1,25
Razón ácida	veces	0,74	0,62
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,09	1,15
Deuda corriente	veces	0,13	0,15
Deuda no corriente	veces	0,87	0,85
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,62	4,17
Deuda neta / EBITDA	veces	3,54	3,85
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,73	7,35
Rentabilidad activos anualizado	%	2,15	2,03
Utilidad por acción anualizado	\$	73,71	68,11
Retorno de dividendos (*)	%	4,28	4,24
Roce	%	8,74	8,65

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.

Deuda neta / EBITDA: deuda financiera neta / EBITDA.

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 marzo de 2026 asciende a \$1.015,60 en tanto que a diciembre de 2025 asciende a \$1.024,20

Retorno sobre capital empleado: EBIT del ejercicio anualizado / Capital Empleado.

Al 31 de marzo de 2026, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. experimentó un aumento del 24,0% en su ratio de liquidez corriente en comparación con diciembre de 2025. Este incremento se explica por una combinación de factores debido a un aumento de \$7.299 millones en el activo corriente y una disminución de \$48.669 millones en el pasivo corriente. El incremento en el activo corriente se debe principalmente al registro del anticipo al pago de capital e intereses de bonos con vencimiento el 1° de abril de 2026, junto con un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, compensados parcialmente por una disminución en activos por impuestos corrientes. En tanto, la disminución en el pasivo corriente se debe a una menor exposición a obligaciones financieras a corto plazo, reflejada en la amortización de préstamos bancarios, menores AFRs y una disminución en cuentas por pagar. En conjunto, estos movimientos mejoran la liquidez y la capacidad de la Compañía para enfrentar sus compromisos a corto plazo y fortalecer su perfil financiero.

El endeudamiento total disminuyó en 5,2% respecto de diciembre de 2025, reflejando una mejora en el apalancamiento del Grupo y un menor endeudamiento relativo sobre su estructura financiera. El indicador de compromiso del patrimonio se situó en 1,30 veces, en un contexto en el que el pasivo exigible disminuyó en \$35.649 millones, principalmente por amortización de deuda, mientras que el patrimonio total aumentó en \$60.441 millones, principalmente por la utilidad generada durante el período.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 5,2% respecto de diciembre 2025, explicado principalmente por el aumento del patrimonio promedio en \$26.683 millones y el aumento de la utilidad del ejercicio anualizada en \$5.608 millones. Esta mejora se sustenta en la utilidad generada durante el período y su efecto en ganancias acumuladas, reflejando un fortalecimiento de la base patrimonial junto con un mayor retorno sobre la base de capital al cierre de este trimestre.

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. Nº70 de 1988.

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

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

Aguas Andinas S.A.

Grupo 1	marzo 2025
Grupo 2	marzo 2025

Aguas Cordillera S.A. julio 2025

Aguas Manquehue S.A.

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

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

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 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.

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 2026, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 97,8% a tasa fija y un 2,2% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (84,90%), aportes financieros reembolsables (11,00%), préstamos bancarios (2,20%), derivados (1,50%) 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 2025, el riesgo de la tasa de interés que mantenía Aguas Andinas S.A. estaba conformado por un 95,9% a tasa fija y un 4,1% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componían: 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.

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

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

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

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.
