| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 9-05-25 | AA+ | Estables |
| Acciones - Unica | | |
| 9-05-25 | 1ª Clase Nivel 1 | |

# FELLER RATE CLASIFICA EN "AA+/ESTABLES" LA SOLVENCIA DE INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS.

12 MAYO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “AA+” la solvencia de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (IAM). A la vez, asignó “1ª Clase Nivel 1” a sus acciones. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación asignada a la solvencia de Inversiones Aguas Metropolitanas responde a un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Sólida".

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

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

Producto de su carácter de sociedad de inversiones, los resultados de IAM son explicados por la consolidación con Aguas Andinas, empresa sobre la que mantiene el control con el 50,1% de su propiedad.

Por su parte, Aguas Andinas está posicionada como la principal sanitaria del país, cuya concesión corresponde a la cuenca de Santiago.

A diciembre de 2024, los ingresos consolidados de IAM alcanzaron los $662.701 millones, con un avance del 3,4% respecto a diciembre de 2023. Este está asociado, en gran medida, a una mayor tarifa producto de las indexaciones tarifarias por polinomio, junto a un aumento en los volúmenes de venta explicado, principalmente, por un mayor consumo facturado a clientes (1,3%).

A igual fecha, el Ebitda consolidado alcanzó los $323.639 millones (2,2% mayor que en 2023). Mientras, el margen Ebitda fue de 48,8%, mostrando un leve deterioro con respecto a periodos anteriores. Ello es reflejo de la estructura de costos y gastos operacionales de Aguas Andinas que, al cierre de 2024, registró un incremento anual de un 6,3%, alcanzando los $414.125 millones, explicado por los mayores gastos por eventos de la naturaleza, mayores tarifas eléctricas y el aumento del IPC.

Por otra parte, a nivel individual, IAM no presenta mayor deuda, por lo que el endeudamiento consolidado proviene principalmente de su filial operativa Aguas Andinas. A diciembre de 2024, el stock de deuda financiera consolidada alcanzaba los $1.326.623 millones, con un aumento de 3,2% respecto a diciembre de 2023.

Así, el indicador de Deuda Financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,7 veces. En tanto, el indicador de cobertura Ebitda consolidado sobre gastos financieros consolidados alcanzó las 6,7 veces.

La liquidez de IAM es calificada en “Robusta”, en consideración a la alta estabilidad y predictibilidad de los dividendos percibidos por el ***holding*** y la ausencia de obligaciones financieras y de requerimientos de inversión a nivel individual.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que se mantenga la posición de IAM como controlador de Aguas Andinas, empresa que dispone de una capacidad de generación de flujos operacionales suficiente para cubrir satisfactoriamente los vencimientos de deuda programados para los próximos años y las inversiones proyectadas.

Asimismo, se espera que el giro de la sociedad siga limitado a la inversión en acciones de Aguas Andinas y asesorías relacionadas al sector sanitario, por lo que se prevé que IAM no requerirá financiamiento externo en cuanto a inversiones relevantes.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse en caso de observarse un deterioro en el perfil financiero y/o de negocios de su filial Aguas Andinas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

José A. Mendicoa – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Acevedo - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad