

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Sep-26	AA+	Estables
Sep-25	AA+	Estables
Acciones - Unica		
Sep-26	1ª Clase Nivel 1	
Sep-25	1ª Clase Nivel 1	

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

6 OCTOBER 2026 - SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia de IAM responde a un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Sólida".

Ello incorpora que, en línea con su carácter de sociedad de inversiones, sus flujos de caja dependen exclusivamente de los dividendos percibidos desde su filial, Aguas Andinas ("AAA/Estables" por Feller Rate), sobre la cual mantiene el control con el 50,1% de su propiedad. Adicionalmente, incorpora un alto nivel de reparto de dividendos y un acotado nivel de endeudamiento.

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.

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

A nivel de desempeño, dada la industria a la cual pertenece, Aguas Andinas ha mostrado una fuerte capacidad de generación de flujos y una relativa estabilidad en sus márgenes y rentabilidad, presentando altos márgenes Ebitda en torno al 50% en los últimos 5 periodos informados.

Las utilidades de Aguas Andinas –tras obtener su mayor valor durante el periodo analizado, con \$143.482 millones en 2017– evidenciaron una baja considerable producto de la crisis sanitaria, hasta alcanzar los \$85.251 millones en el año 2022. Posteriormente, a medida que se normalizaba la situación, la compañía mostró crecimientos importantes en sus niveles de actividad, llegando a totalizar \$139.811 millones al cierre de 2025.

En línea con lo anterior, tras alcanzar los \$66.561 millones al cierre del año 2019, los niveles de dividendos percibidos provenientes de Aguas Andinas evidenciaron una constante disminución hasta alcanzar los \$39.080 millones a diciembre del año 2022, producto de las menores utilidades registradas en su principal inversión.

Posteriormente, en línea con los mejores resultados de Aguas Andinas, desde 2023 los dividendos percibidos por IAM han experimentado un alza, pasando desde los \$45.217 millones en dicho año, hasta los \$64.651 millones al cierre de 2025, con un crecimiento de 45,7% en comparación al cierre de 2024 (\$44.360 millones).

Es importante destacar que, a nivel individual, IAM no presenta deuda relevante, por lo que el endeudamiento consolidado proviene de sus filiales operativas. En este contexto, Aguas Andinas exhibe una amplia flexibilidad financiera, asociada a su buen acceso a los mercados financieros, fuerte capacidad de generación de flujos, la estabilidad de sus operaciones sanitarias y a su sólido perfil financiero.

A nivel patrimonial individual, IAM ha evidenciado un crecimiento sostenido desde 2019, pasando de totalizar \$594.540 millones en 2019 hasta los \$934.411 millones en 2025, en línea con los positivos resultados de su principal activo.

De forma individual, IAM ha mantenido indicadores de cobertura en niveles sólidos, en concordancia con una estructura libre de deuda financiera estructural.

Feller Rate estima que el giro de la sociedad seguirá limitado a la inversión en acciones de Aguas Andinas y mantendrá un estable nivel de flujos recibidos y una conservadora

política de endeudamiento que no presione sus indicadores.

La liquidez de IAM está calificada en “Sólida”, 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, además de poder repartir dividendos.

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 o bien un menor control de IAM sobre su activo subyacente

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Acevedo Venegas – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Acevedo - Tel. 56 2 2757 0400