

Humphreys asigna “Categoría AA” con tendencia “Estable” a bonos de Aguas Décima S.A.

Entre enero y septiembre de 2025, la sociedad tuvo ingresos por \$ 11.866 millones, con un EBITDA de \$ 5.712 millones.

Santiago, 20 de febrero de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de Bonos		AA
Bonos	BAXAA-A	AA

Humphreys decidió asignar “Categoría AA” a los bonos de **Aguas Décima S.A. (Aguas Décima)**, con perspectiva “Estable”.

La principal fortaleza de la compañía, que sirve como fundamento para la calificación de sus títulos de deuda en “Categoría AA”, es su condición de monopolista natural en la entrega de un servicio de primera necesidad (agua potable y alcantarillado) en su área de concesión.

Cabe señalar que, la compañía opera dentro de un marco regulador estable y normado bajo criterios técnicos; en este contexto las tarifas son fijadas por un período de cinco años en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios siendo susceptibles de reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación. Esta condición implica que la empresa tenga flujos altamente predecibles y de muy bajo riesgo (reducida incobrabilidad por la posibilidad de desconectar el suministro), lo cual le entrega el emisor una elevada capacidad para responder a sus pasivos financieros y mayor capacidad de acceso a fuentes de financiamiento. Asimismo, la concesión no tiene plazo de término, lo que favorece la estabilidad y sostenibilidad de los flujos esperados, además de facilitar un mayor acceso al financiamiento y fortalecer su posición financiera en el largo plazo. Otro atributo que refuerza la clasificación de la empresa es su elevada capacidad de abastecimiento, puesto que, dadas sus actuales instalaciones productivas, es capaz de generar un volumen de producción de agua potable mayor a la demanda que enfrenta y cuenta con derechos de agua superiores a dicha capacidad de generación y de producción.

La clasificación de riesgo también incorpora como elemento positivo el *know how* y apoyo financiero que le pueden brindar sus controladores finales, en particular por su experiencia empresarial y por su nivel patrimonial.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída por la probabilidad de que se introduzcan cambios que debiliten el carácter técnico de las normativas del sector sanitario, y por la exposición de sus procesos productivos a condiciones o cambios climatológicos adversos. Todo ello atenuado por el criterio técnico que ha primado en Chile en lo

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

Ingresos, EBITDA y flujo operacional



relativo a la legislación y normativa de las industrias reguladas, en general, y de las sanitarias en particular.

La perspectiva de la clasificación se califica en “*Estable*”, por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios de relevancia ni en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

En términos de *ESG*², la sociedad implementa una estrategia orientada a la sostenibilidad que integra la gestión ambiental, el relacionamiento comunitario y la creación de valor compartido. En el ámbito ambiental, destaca el desarrollo de proyectos para asegurar la calidad del agua potable, la gestión de impactos operacionales y la promoción de iniciativas como el reciclaje de aceites domésticos, que en 2024 permitió recolectar 2.490 litros para la producción de biodiésel con una reducción del 78% en emisiones frente a combustibles convencionales. En lo social, la compañía impulsa programas de apoyo comunitario, como la recaudación de \$125,3 millones para el Cuerpo de Bomberos de Valdivia y el auspicio oficial del Club Deportivo Valdivia, fortaleciendo la identidad local.

Aguas Décim es propiedad del grupo *Marubeni Corporation*. La emisora tiene por objeto principal la producción y distribución de agua potable, así como la recolección, disposición y tratamiento de aguas servidas en la Región de Los Ríos, proporcionando sus servicios a la ciudad de Valdivia. La compañía presta servicios a 50.400 clientes, lo que representa el 0,8% del total de usuarios de servicios sanitarios a nivel nacional, según datos de la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). Cabe señalar que la concesión otorgada a **Aguas Décima** tiene carácter indefinido, lo que le permite operar de manera permanente en la zona, sujeto al cumplimiento de las normativas vigentes y a la supervisión de la autoridad reguladora.

Durante 2024, **Aguas Décima** generó ingresos por aproximadamente \$ 15.377 millones, con un EBITDA igual a \$ 7.550 millones. A la misma fecha, sus obligaciones financieras ascendían a \$ 226,6 millones. Entre enero y septiembre de 2025, la sociedad tuvo ingresos por aproximadamente \$ 11.866 millones, con un EBITDA igual a \$ 5.712 millones y obligaciones financieras por \$ 59,5 millones.

Patricio Del Basto A.

Analista de riesgo
patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general
aldo.reyes@humphreys.cl

² Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.