



# Análisis Razonado Inversiones Aguas Metropolitanas

Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024

## 1. Resumen del período

### Resultados VIII Proceso Tarifario Aguas Andinas.

- 💧 Conforme a lo informado en hecho esencial de fecha 18 de noviembre de 2024, ha concluido el proceso tarifario de Aguas Andinas para el quinquenio 2025-2030, en el cual, mediante acuerdo, 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 Biociudad 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 períodos de sequía.
- 💧 En la filial Aguas Cordillera, se acordó un alza de un 10% a partir del 30 de junio de 2025, para luego continuar con un 1% el 1º de noviembre de 2025 y un 1% el 1º de mayo de 2026.
- 💧 En el caso de Aguas Manquehue, el acuerdo fue de un alza de un 5%. Las nuevas tarifas comenzarán 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.

**Aguas Andinas continua su plan en seguridad hídrica sostenible, manteniendo continuidad operativa a pesar de las lluvias.**

- 💧 Las buenas precipitaciones registradas en los años 2023 y 2024 han permitido seguir sin tener transferencias de agua al cuarto trimestre de 2024 y al mismo tiempo mantener el Embalse El Yeso con un alto nivel de volumen al cierre de diciembre de 2024 con un 94,6% de su capacidad. Este escenario permite estimar que el primer trimestre del año 2025 se mantendrá condiciones normales en cuanto a disponibilidad de agua.
- 💧 A pesar de las intensas condiciones climatológicas que afectaron nuestra región, Aguas Andinas mantuvo estable el suministro de agua potable gracias al trabajo preventivo para preparar la ciudad, garantizando el servicio a sus habitantes durante estos eventos.

### El EBITDA de la Compañía muestra un incremento del 2,2%

- 💧 La compañía mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$323.639 millones al 31 de diciembre de 2024, lo que representa un aumento del 2,2% respecto al año anterior.
- 💧 La Compañía ha avanzado en su plan de transformación, denominado Avanza+, con el objetivo de establecer un modelo de negocio sostenible. Este enfoque se centra en la mitigación de riesgos, la optimización de eficiencias, la priorización de inversiones y la integración de tecnología, respaldado por una nueva cultura organizativa. Este ciclo de transformación ha llegado a su fin y se está trabajando en un nuevo plan que se ajustará a las necesidades y al contexto derivados de los estándares y las inversiones estipuladas en el acuerdo tarifario, así como en los planes de desarrollo previstos para finales de 2024, con un relanzamiento programado para 2025. En este marco, se han implementado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han generado eficiencias por un total de \$3.451 millones al cierre del ejercicio 2024.

- 💧 A nivel no operacional, se presenta un deterioro del resultado financiero principalmente por menores ingresos por un menor nivel de tesorería, que se ha normalizado luego de un período con un mayor nivel de tesorería para garantizar la operación en un contexto de incertidumbres originadas por la pandemia, junto a menores tasas de interés que remuneran la inversión financiera, un mayor gasto por depreciación asociado a las inversiones realizadas por la Compañía, lo que es compensado parcialmente por un mayor resultado en venta de activos prescindibles.
- 💧 Con lo anterior, la utilidad neta al 31 de diciembre de 2024 disminuyó un 7,3% respecto al año anterior, alcanzando los \$60.541 millones.

**La Compañía mantiene un sólido perfil financiero ratificado por sus clasificaciones de riesgo y exitosas emisiones de deuda.**

El mes de mayo, y con el objetivo de financiar el plan de inversiones y refinanciar los vencimientos de deuda del año 2024, Aguas Andinas emitió un bono inaugural en el mercado suizo a un plazo de 5 años, por un monto de CHF\$100.000.000 (cien millones de francos suizos), equivalentes a \$101.580 millones de pesos chilenos. El éxito de la emisión fue posible por el apetito de los inversores por las escasas empresas de la región con rating internacional A-. Adicionalmente, y en línea con su política de no poseer exposición a moneda extranjera, tanto el nominal como los cupones de esta emisión fueron cubiertos a UF a través de un derivado (cross currency swap) al vencimiento del bono.

El pasado octubre, S&P Global Rating ratificó la clasificación de Aguas Andinas en A- con perspectiva estable fundamentada en su generación de flujos de caja estables y predecibles bajo un marco regulatorio estable.

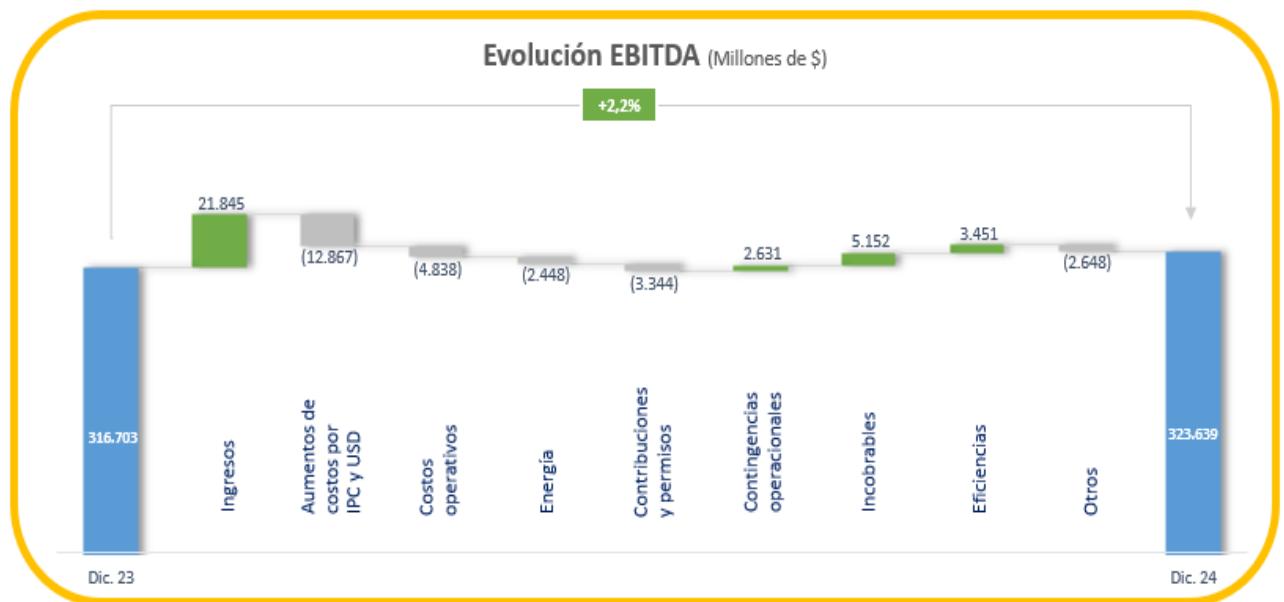
Asimismo, durante el mes diciembre, ante el acuerdo alcanzado entre Aguas Andinas y la Superintendencia de Servicios Sanitarios en el marco del proceso tarifario que estará vigente para el periodo 2025-2030, ICR ha ratificado en categoría AA+/Estable, la clasificación de solvencia y bonos de Aguas Andinas sustentado en la sólida generación de EBITDA y en la relevancia dentro de la industria, lo que se ha traducido en márgenes e indicadores crediticios robustos. Lo anterior se suma a la clasificación de riesgo local de Fitch Ratings que se mantiene en AA+.

La excelente clasificación local permitió, primero, contratar en mayo de 2024 un crédito bancario por un importe de \$30.000 millones de pesos chilenos con el Banco de Crédito e Inversiones a un plazo de 5 años. Este crédito, junto con la emisión en el mercado suizo, permitieron cubrir la amortización de los vencimientos de 2024 por \$145.000 millones.

Posteriormente, y con el objetivo fundamental de financiar el plan de inversiones y refinanciar los vencimientos de deuda del año 2025, en el mes de enero Aguas Andinas emitió un bono en el mercado local por UF 4.000.000 a 21 años plazos con 19 años de gracia, a una tasa de colocación del 3,19%.

Vale mencionar este hito como una vuelta al mercado local después de 6 años, reabriendo esta fuente de financiamiento para la compañía a precios competitivos. La Compañía logró un spread de 79 puntos base sobre el BTU, el spread más bajo para corporativos en el mercado local en estos plazos en los últimos 2 años, lo que también es representativo de cómo la Compañía ha transformado el riesgo climático en una oportunidad de crecimiento empresarial, con una mejora del perfil de riesgo operativo.

- 💧 **Revalorización de Activos.** A partir del 30 de septiembre de 2024, el Grupo Aguas decidió utilizar el modelo de revaluación para activos intangibles distintos de plusvalía relacionados con derechos de agua, de acuerdo con NIC 38, NIIF 13 y los requerimientos de la autoridad regulatoria SISS. De esta forma, el valor de esta clase de activos se actualizará periódicamente de acuerdo con su valor razonable. La aplicación prospectiva de esta política implicó un incremento de \$390.479 millones. Adicionalmente en el mes de diciembre 2024 se realizó una actualización de la revalorización de terrenos ejecutada en 2020, y cuya revisión se realiza periódicamente, lo que generó un incremento neto en activos por \$169.914 millones.
- 💧 **El EBITDA al 31 de diciembre de 2024 ascendió a \$323.639 millones,** lo que representa un incremento del 2,2% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Al cierre del ejercicio 2024 se presentaron mayores ingresos sanitarios por \$22.216 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$15.369 millones producto de las indexaciones tarifarias por polinomio, junto con mayores volúmenes de venta por \$6.564 millones, explicado por mayores consumos facturados a clientes en +1,3%.

Por otro lado, se registró una disminución en otros ingresos por \$370 millones, principalmente por menores actividades en servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria, lo cual es compensado parcialmente por ingresos de filiales no sanitarias y por devolución de seguros.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$13.341 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 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 4,5%.
- Mayores costos operativos al cierre del ejercicio 2024 por \$4.838 millones, asociados principalmente a mantenimiento y reparación de redes y equipos, retiro de residuos y lodos, insumos químicos y

energía eléctrica (por mayor tarifa media), lo cual es compensado parcialmente por la gestión del recurso hídrico lo que ha permitido reducir las transferencias de agua cruda en \$10.952 millones.

- Cabe señalar que se ha incrementado el costo de energía eléctrica desde julio de 2024, dado el descongelamiento de tarifas efectuado por el Congreso en el año 2024 junto al impacto de inclusión del cargo por mecanismo de protección al cliente. Este impacto afecta aproximadamente al 30% de nuestra estructura energética. Para el 70% restante, que corresponde a clientes libres, el tipo de cambio USD ha incrementado el valor de esta tarifa contratada junto al aumento del IPC. Sin embargo, durante el año 2024 se produjo una baja en los costos mínimos técnicos y servicios complementarios debido a la mejor condición hídrica y de nieve acumulada.
  - Menores contingencias operacionales por \$2.631 millones asociados a costos correctivos reconocidos en 2023 por embanque de la Toma Independiente, rotura de matriz en Recoleta e intensas lluvias durante ese período, parcialmente compensado por los menores costos por las contingencias operacionales acontecidas en 2024.
  - Adicionalmente, Aguas Andinas continua su proceso de mejora en gestión de la medición a través del recambio de medidores.
  - Finalmente, se presentó una mejora en incobrables por \$5.152 millones al cierre de diciembre de 2024 alcanzando un ratio sobre ingresos de 1,1% comparado con 1,9% a diciembre de 2023. Esta mejora ha sido posible gracias a un esfuerzo en diferentes acciones de gestión comercial, permitiendo recuperar y acercarse a los niveles de incobrabilidad observados previo a la pandemia.
- 💧 La utilidad neta al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los \$60.541 millones, siendo menor por \$4.736 millones respecto al año 2023. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- La compañía presentó un menor resultado financiero por \$8.205 millones respecto al año anterior, asociado principalmente a menores ingresos financieros, producto de un menor saldo de caja disponible para inversión por la normalización del nivel de tesorería luego de un período donde se aumentó por

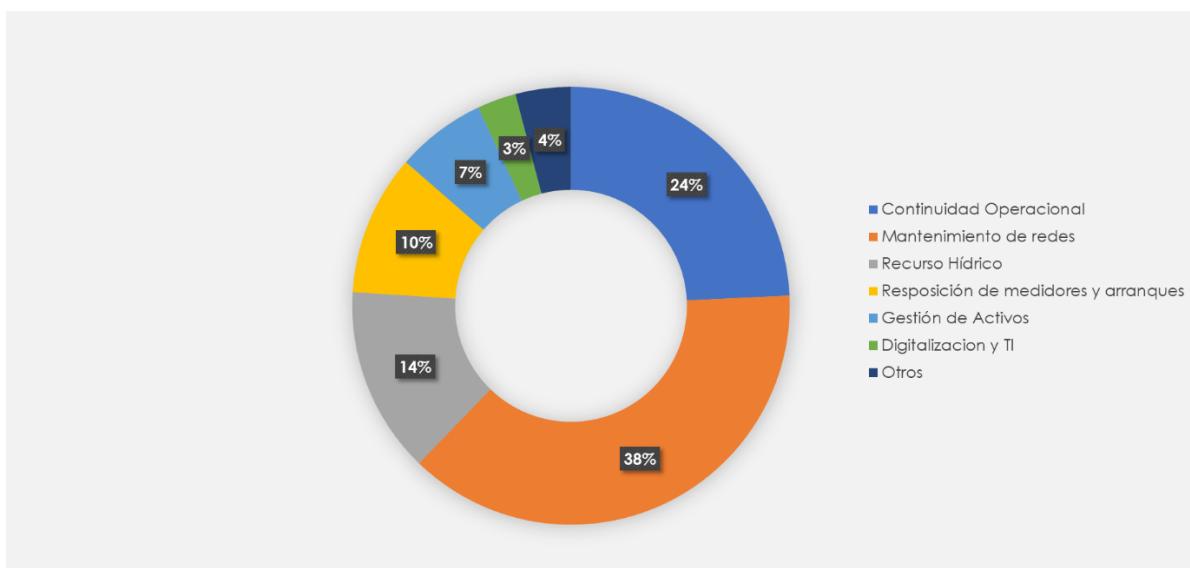
motivos de seguridad asociado a la pandemia, y menores tasas de rentabilidad debido a la reducción de TPM llevada a cabo por el Banco Central de Chile.

- Finalmente, en Otras Ganancias se presenta un menor resultado debido principalmente a que en año 2023 se reversó una provisión asociada a venta de Essal. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores ingresos por venta de terrenos prescindibles de la Compañía.

- 💧 **Generación y posición de Caja.** Al cuarto trimestre de 2024, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$109.991 millones, aumentando en \$33.493 millones respecto a septiembre 2024, debido principalmente a mayor recaudación, lo cual es compensado parcialmente por pagos de gastos, inversiones, amortizaciones de deuda, impuestos y gasto financiero.

## INVERSIONES

- 💧 Con el objetivo de seguir impulsando la resiliencia en el servicio, la Compañía sigue desarrollando un robusto plan de inversiones para asegurar los estándares de seguridad de abastecimiento comprometidos para el Gran Santiago bajo condiciones de cambio climático.
- 💧 Al 31 de diciembre de 2024 se ejecutaron inversiones por \$149.483 millones, según la siguiente composición:



- 💧 Los principales proyectos desarrollados en el ejercicio 2024 fueron los siguientes:
  - 🕒 Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
  - 🕒 Renovación de arranques y medidores
  - 🕒 Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
  - 🕒 Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal Mapocho
  - 🕒 Plan de eficiencia hidráulica
  - 🕒 Ampliación Línea Tratamiento Biológico Planta Melipilla

- 🕒 Renovación de filtros Vizcachitas – Tagle
- 🕒 Plan de macromedición de pozos y estanques

## **OTROS HECHOS DESTACADOS**

### **Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.**

- 💧 Reparto de dividendos. En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía realizada el día 25 de abril de 2024, se acordó la distribución del 96,36% de la utilidad líquida del ejercicio 2023, excluyendo el dividendo provisorio pagado diciembre de 2023. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$42.862. millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$42,8620 por acción que fue exigible a contar del 23 de mayo de 2024.
- 💧 Ratificación clasificación de riesgo: Se designó a las empresas ICR Chile y Fitch Ratings, como clasificadores de Riesgo para el ejercicio 2024. Las clasificadoras de riesgo nos han asignado en solvencia un AA+, en el caso de las acciones, ICR una clasificación de primera clase nivel 1 y FITCH Rating una clasificación primera clase nivel 2.

### **Aguas Andinas S.A. y Filiales**

- 💧 **Resultado Proceso Tarifario 2025-2030.** Con fecha 18 de noviembre de 2024, se comunicó el resultado de la fijación tarifaria para el quinquenio 2025-2030, mediante acuerdo sancionado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, en el marco del octavo proceso tarifario de Aguas Andinas.

Conforme a lo establecido, el nivel tarifario convenido al 31 de diciembre de 2023 (fecha de referencia establecida en las Bases Tarifarias fijadas por la SISS), asciende a un Costo Total de Largo Plazo Neto (CTLPN) de \$576.982 millones de pesos, lo que representa una variación al alza de un 5% en comparación a las tarifas acordadas para el quinquenio 2020-2025 para los servicios y estándares vigentes. La entrada en vigencia de estas nuevas tarifas se producirá escalonadamente a partir del 1º de marzo de 2025 (+3%), luego el 1º de diciembre de 2025 (+1%) y, finalmente, el 1º de marzo de 2026 (+1%).

Se contemplan tarifas para obras adicionales que formarán parte del programa de desarrollo de la empresa, para ser construidas dentro del próximo quinquenio, destinadas a enfrentar la sequía y demás efectos del cambio climático, y que aplicarán con la entrada en operación de las mismas, por un monto total de CTLPN de \$40.677 millones de pesos, equivalente a un 7,4% de tarifa, y que corresponde principalmente a los proyectos previstos en el plan Biociudad. Las obras de Biociudad no incluidas en el quinquenio también quedaron tarificadas, pero no se llevarán a cabo en este periodo tarifario por los plazos de ingeniería, permisos y construcción.

Entre las tarifas para obras adicionales se encuentran las actuaciones destinadas a mitigar los efectos de sequía base. La tarifa por sequía base se aplicará en la medida que se construyan los pozos, pero también mientras no estén finalizados y sea necesario incurrir en costos de compensaciones por transferencias de agua derivados de acuerdos de redistribución en la Junta de Vigilancia del Río Maipo para garantizar el consumo humano en periodos de sequía.

Para un mejor entendimiento del régimen tarifario acordado, el artículo 4º de la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios define el CTLPN como el valor anual constante requerido para cubrir los costos de explotación eficiente y los de inversión de un proyecto de reposición optimizado de la concesionaria, dimensionado para satisfacer la demanda, que sea consistente con un valor actualizado neto de dicho

proyecto igual a cero, en un horizonte no inferior a 35 años. En definitiva, este concepto corresponde a los ingresos (bajo una demanda teórica) de una empresa sanitaria, a los que se han descontado del valor de reposición del proyecto de inversión de la concesionaria, aquella parte correspondiente a las redes e instalaciones aportadas por terceros. Los valores antes indicados, corresponden a la recaudación por servicios vigentes (CTLPN) obtenida al aplicar la demanda anual actualizada de los años 2025-2030, a las nuevas tarifas acordadas e indexadas al 31 de diciembre de 2023.

Cabe señalar que no es posible determinar con exactitud la magnitud del impacto en resultados que tendrán las nuevas tarifas en los estados financieros de la Compañía, dado que este régimen tarifario es sólo uno de los tantos elementos que contribuyen a determinar los resultados de cada ejercicio, contándose asimismo factores como el consumo de agua potable, costos, el polinomio de indexación aplicable, entre otros.

Por último, las fórmulas tarifarias establecidas se fijarán mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, el que debe ser publicado en el Diario Oficial con anterioridad a la fecha de su entrada en vigencia, esto es, marzo de 2025.

- 💧 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 1º de noviembre de 2025 y un 1% el 1º de mayo de 2026.
- 💧 En el caso de Aguas Manquehue, el acuerdo fue de un alza de un 5%. Las nuevas tarifas comenzarán 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.
- 💧 **Ratificación clasificación de riesgo.** Con fecha 17 de diciembre de 2024, la agencia ICR Chile mantuvo la clasificación local de Aguas Andinas en 'AA+' con perspectiva estable, rating que se suma a la ratificación de clasificación internacional de S&P Global Ratings el pasado 21 de octubre en 'A-' con perspectiva estable y a que en febrero de este año Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y bonos de Aguas Andinas en categoría AA+ con perspectiva negativa.

ICR resalta en sus últimos comunicados la fortaleza financiera de Aguas Andinas - 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. Asimismo, indican que la tendencia Estable de su clasificación da cuenta de su sólida generación de EBITDA y a su relevancia dentro de la industria, lo que se ha traducido en márgenes e indicadores crediticios más robustos que otras empresas del sector.

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, lo que permitirá fortalecer el perfil de liquidez de la Compañía.

- 💧 **Reparto de dividendos.** Con fecha 24 de abril de 2024 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordó la distribución del 100% de la utilidad recurrente del ejercicio 2023, excluido el dividendo provisorio pagado diciembre de 2023 por un monto de \$40.000 millones. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$88.539 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$14,46 por acción, que fue exigible a contar del 17 de mayo de 2024.

En la sesión ordinaria celebrada el 18 de diciembre de 2024, el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros presentes, distribuir entre los accionistas la suma de \$38.549 millones, en calidad de dividendo provisario a cuenta de las utilidades del ejercicio 2024. En razón de lo anterior, el dividendo provisario n°78 de la Compañía, ascendió a la suma de \$6,3 por acción y fue pagado el 10 de enero de 2025.

- 💧 **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, 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 a financiar el plan de inversiones además del refinamiento de pasivos de corto plazo.

## 2. Resultados del período

### 2.1 Resultados acumulados

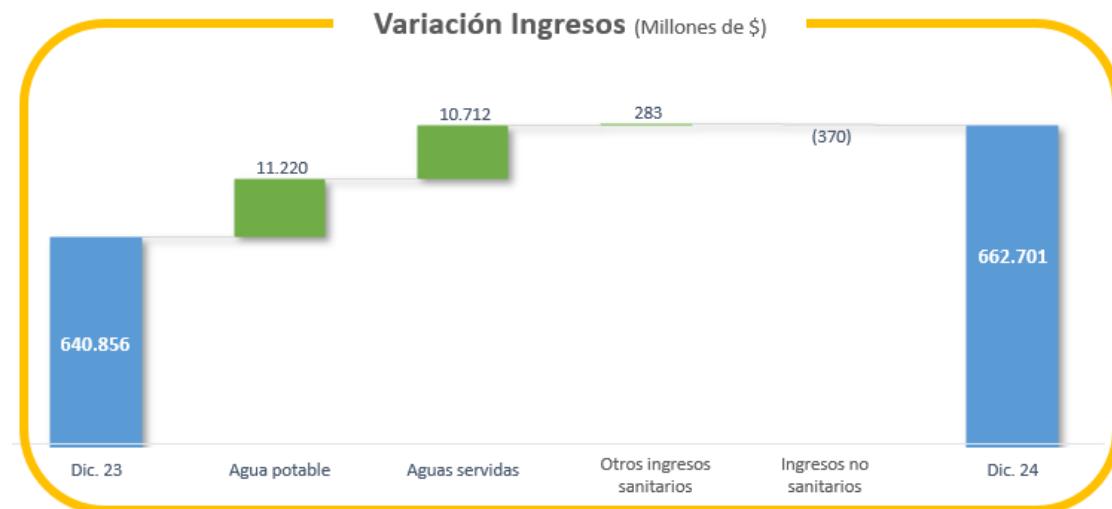
Estado de Resultados (Miles de \$)	dic-24	dic-23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos ordinarios	662.701.294	640.855.854	3,4%	21.845.440
Costos y gastos de operación	(339.061.878)	(324.153.270)	4,6%	(14.908.608)
<b>EBITDA</b>	<b>323.639.416</b>	<b>316.702.584</b>	<b>2,2%</b>	<b>6.936.832</b>
Depreciación y amortización	(82.226.798)	(77.697.080)	5,8%	(4.529.718)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>241.412.618</b>	<b>239.005.504</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.407.114</b>
Otras ganancias	313.186	3.336.545	(90,6%)	(3.023.359)
Resultado financiero (1)	(84.822.689)	(76.617.993)	10,7%	(8.204.696)
Gasto por impuestos	(34.317.719)	(33.886.203)	1,3%	(431.516)
interés minoritario	(62.044.581)	(66.560.594)	(6,8%)	4.516.013
<b>Utilidad neta</b>	<b>60.540.815</b>	<b>65.277.259</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>(4.736.444)</b>

[1] 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 3,4% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Dic. 24		Dic. 23	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	266.648.391	40,2%	255.428.385	39,9%
Aguas servidas	298.027.836	45,0%	287.315.456	44,8%
Otros ingresos sanitarios	26.109.233	3,9%	25.825.766	4,0%
Ingresos no sanitarios	71.915.834	10,9%	72.286.247	11,3%
<b>Total</b>	<b>662.701.294</b>	<b>100,00%</b>	<b>640.855.854</b>	<b>100,00%</b>



Volumen de Venta (miles de m³ devengados)	Dic. 24	Dic. 23	% Var.	Diferencia
Agua potable	532.845	525.972	1,3%	6.873
Recolección de aguas servidas	510.871	504.516	1,3%	6.356
Tratamiento y disposición de aguas servidas	441.177	436.814	1,0%	4.363
Interconexiones*	120.586	118.711	1,6%	1.875

Clientes	Dic. 24	Dic. 23	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.345.870	2.306.152	1,7%	39.718
Recolección aguas servidas	2.301.206	2.261.448	1,8%	39.758

\* 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 2024 alcanzaron \$266.648 millones, lo que representa un incremento del 4,4% respecto al año anterior, producto de mayores tarifas medias asociadas a las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2024 y 2023 junto a un mayor volumen suministrado de 1,3%.

### b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de diciembre de 2024 alcanzaron \$298.028 millones, lo que significó un aumento de 3,7% respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones por polinomio junto a un mayor volumen suministrado.

### c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de \$283 millones por conceptos no asociados a volumen de venta, principalmente cargo fijo a clientes e intereses por deuda.

## Ingresos no sanitarios

### a) Servicios

Se reflejó una disminución de \$3.580 millones asociado principalmente a menores actividades de servicios domiciliarios a clientes y modificaciones de infraestructuras sanitarias, compensado parcialmente con ingresos por devolución de seguros.

### b) Filiales no sanitarias

El aumento de ingresos por \$3.209 millones se explicó principalmente a un aumento de actividad y nuevos contratos en sector de minería en la sociedad Análisis Ambientales, en Biogenera por aumento de producción de biogás y en Hidrogística principalmente por servicios de reparación de redes (tecnología sin zanja).

(Miles de \$)	Dic. 24	Dic. 23	% Var.
EcoRiles S.A.	22.513.399	22.478.801	0,2%
Análisis Ambientales S.A.	10.858.700	9.649.213	12,5%
Hidrogística S.A.	4.433.433	3.534.915	25,4%
Biogenera S.A.	3.196.878	2.130.047	50,1%
<b>Total filiales no sanitarias</b>	<b>41.002.410</b>	<b>37.792.976</b>	<b>8,5%</b>

## 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. 24	Dic. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Materias primas y consumibles	(82.122.255)	(85.362.422)	(3,8%)	3.240.167
b) Beneficios a los empleados	(83.463.846)	(76.753.766)	8,7%	(6.710.080)
c) Otros gastos por naturaleza	(166.311.815)	(149.720.736)	11,1%	(16.591.079)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(7.163.962)	(12.316.346)	(41,8%)	5.152.384
<b>Costos y gastos de operación</b>	<b>(339.061.878)</b>	<b>(324.153.270)</b>	<b>4,6%</b>	<b>(14.908.608)</b>
e) Depreciación y amortización	(82.226.798)	(77.697.080)	5,8%	(4.529.718)
<b>Total costos</b>	<b>(421.288.676)</b>	<b>(401.850.350)</b>	<b>4,8%</b>	<b>(19.438.326)</b>

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

### a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre de 2024, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron \$82.122 millones, cifra que disminuyó en \$3.240 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por menores costos en transferencias de agua y compensado parcialmente por mayores costos de energía eléctrica por incremento de tarifa media.

### b) Beneficios a los empleados

Al cierre del ejercicio del año 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$83.464 millones. El incremento del 8,7% está asociado principalmente a los reajustes por inflación pactados contractualmente y mayor dotación de personal. Además, en 2023 se culminaron exitosamente los procesos de negociación colectiva con todos los sindicatos de Aguas Andinas, convenios con una vigencia de tres años.

**c) Otros gastos por naturaleza**

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a \$166.312 millones, cifra que aumentó en \$16.519 millones respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores gastos operacionales en mantenimiento y reparación de redes y equipos, servicios de soporte al negocio, servicios a clientes, retiro de residuos y lodos. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos por servicios domiciliarios, modificaciones de infraestructura y contingencias operacionales.

**d) Pérdidas por deterioro de valor**

Al cierre del ejercicio 2024, la provisión por deudores incobrables fue de \$7.164 millones, cifra menor en \$5.152 millones a la que se obtuvo el año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,1% a diciembre 2024 comparado con 1,9% a diciembre 2023, siguiendo con su tendencia positiva de los últimos trimestres.

**e) Depreciación y amortización**

Al 31 de diciembre de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a \$82.227 millones, cifra superior en \$4.530 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. 24	Dic. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Ingresos financieros	10.120.006	15.948.850	(36,5%)	(5.828.844)
b) Costos financieros	(49.343.422)	(48.853.914)	1,0%	(489.508)
c) Diferencias de cambio	347.616	1.945.731	(82,1%)	(1.598.115)
d) Resultados por unidad de reajustes	(45.946.889)	(45.658.660)	0,6%	(288.229)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(84.822.689)</b>	<b>(76.617.993)</b>	<b>10,7%</b>	<b>(8.204.696)</b>
e) Otras ganancias (pérdidas)	529.831	3.336.545	(84,1%)	(2.806.714)
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(34.317.719)	(33.886.203)	1,3%	(431.516)

**a) Ingresos financieros**

Al cierre del año 2024, los ingresos financieros alcanzaron \$10.120 millones, lo que significó una disminución de \$5.829 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por menores excedentes de tesorería junto a menores tasas de interés que remuneran la inversión financiera.

**b) Costos financieros**

Al 31 de diciembre de 2024, los costos financieros alcanzaron \$49.343 millones, lo que significó un incremento de \$489 millones respecto al año 2023, debido principalmente por menor activación de gastos financieros lo cual es compensado parcialmente por menores intereses de deuda financiera.

**c) Diferencias de cambio**

Al 31 de diciembre de 2024, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un ingreso de \$348 millones, lo que representa una variación negativa respecto al año anterior por \$1.598 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 2023) y cuentas por pagar.

#### d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre de diciembre de 2024, los cargos por unidades de reajuste fueron \$45.947 millones determinando un menor gasto de \$288 millones, debido principalmente a menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (4,4% en 2024 versus 4,8% en 2023), lo cual es compensado parcialmente por un mayor nivel de deuda en UF, debido al bono emitido en el mercado suizo por un monto de CHF\$100.000.000 (cien millones de francos suizos), equivalentes a \$101.580 millones de pesos chilenos.

#### e) Otros resultados

Al 31 de diciembre de 2024, se obtuvo un menor resultado respecto al año anterior por \$2.807 millones, debido principalmente a que en año 2023 se reversó una provisión asociada a venta de Essal. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores ingresos por venta de terrenos.

#### f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2024 fue mayor respecto del año anterior en \$431 millones, debido principalmente al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario. Lo anterior es compensado parcialmente por un menor resultado en la ganancia antes de impuestos.

### 2.5 Resultados por segmento

#### a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (M\$)	Dic.24	dic.23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos externos	621.025.077	602.598.942	3,1%	18.426.135
Ingresos segmentos	1.391.629	1.896.161	(26,6%)	(504.532)
Costos y gastos de operación	(307.296.971)	(295.207.729)	4,1%	(12.089.242)
<b>EBITDA</b>	<b>315.119.735</b>	<b>309.287.374</b>	<b>1,9%</b>	<b>5.832.361</b>
Depreciación y amortización	(79.779.887)	(75.423.530)	5,8%	(4.356.357)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>235.339.848</b>	<b>233.863.844</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.476.004</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(278.942)	3.685.254	<(200%)	(3.964.196)
Resultado financiero*	(84.796.607)	(76.175.520)	11,3%	(8.621.087)
Gasto por impuestos	(32.412.113)	(32.554.166)	(0,4%)	142.053
interés minoritario	(2.008)	(1.895)	6,0%	(113)
<b>Utilidad neta</b>	<b>117.850.178</b>	<b>128.817.517</b>	<b>(8,5%)</b>	<b>(10.967.339)</b>

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

El resultado neto de este segmento presenta una disminución de 8,5%, debido principalmente por:

- 💧 Incremento de los ingresos externos, asociado principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones por polinomio, mayor volumen suministrado de agua potable y devoluciones de seguros.

- 💧 El incremento de costos se debe a incrementos por IPC, costos operativos por mantenciones y reparaciones de redes y equipos, servicios de soporte al negocio, retiro de residuos y lodos, mayores costos por energía eléctrica, insumos químicos, lo cual es compensado parcialmente por menores costos asociados a transferencias de agua, incobrables y contingencias operacionales.
- 💧 La depreciación fue superior en \$4.356 millones a la que se obtuvo respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en los dos últimos ejercicios.
- 💧 Se obtuvo un menor resultado de “Otras ganancias (pérdidas)” respecto al año anterior debido principalmente a que en año 2023 se reversó una provisión asociada a venta de Essal. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores ingresos por venta de terrenos.
- 💧 El resultado financiero presentó un gasto neto por \$84.797 millones, mayor en \$8.621 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por menores excedentes de tesorería junto con una menor activación de gasto financiero.

b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 24	Dic. 23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos externos	41.676.217	38.256.912	8,9%	3.419.305
Ingresos segmentos	12.795.147	11.790.101	8,5%	1.005.046
Costos y gastos de operación	(44.154.681)	(41.046.449)	7,6%	(3.108.232)
<b>EBITDA</b>	<b>10.316.683</b>	<b>9.000.564</b>	<b>14,6%</b>	<b>1.316.119</b>
Depreciación y amortización	(2.440.704)	(2.310.091)	5,7%	(130.613)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>7.875.979</b>	<b>6.690.473</b>	<b>17,7%</b>	<b>1.185.506</b>
Otras ganancias (pérdidas)	589.067	(304.432)	<(200%)	893.499
Resultado financiero*	(80.973)	(458.066)	(82,3%)	377.093
Gasto por impuestos	(1.894.605)	(1.355.071)	39,8%	(539.534)
<b>Utilidad neta</b>	<b>6.489.468</b>	<b>4.572.904</b>	<b>41,9%</b>	<b>1.916.564</b>

\* 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 \$1.917 millones respecto al año anterior debido a:

- 💧 Los mayores ingresos se explicaron principalmente por incrementos en actividades en las filiales no sanitarias junto con nuevos contratos con clientes.
- 💧 El incremento en los costos está asociado a mayores costos por IPC y mayor actividad de ventas.
- 💧 La variación positiva en Otras ganancias (pérdidas) corresponde principalmente a recuperación de boletas de garantía por parte de la sociedad Hidrogística.
- 💧 El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2024 fue mayor que el año anterior en \$540 millones, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos.

### 3. Resultados trimestrales

Estado de Resultados (Miles de \$)	4T24	4T23	% Var.	4T24 / 4T23
Ingresos Ordinarios	179.659.090	165.620.335	8,5%	14.038.755
Costos y Gastos de Operación	(89.556.130)	(78.700.582)	13,8%	(10.855.548)
<b>EBITDA</b>	<b>90.102.960</b>	<b>86.919.753</b>	<b>3,7%</b>	<b>3.183.207</b>
Depreciación y Amortización	(21.422.555)	(21.122.863)	1,4%	(299.692)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>68.680.405</b>	<b>65.796.890</b>	<b>4,4%</b>	<b>2.883.515</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(1.923.905)	5.110.669	(137,6%)	(7.034.574)
Resultado Financiero*	(24.127.332)	(25.460.330)	(5,2%)	1.332.998
Gasto por impuestos	(9.982.186)	(8.754.383)	14,0%	(1.227.803)
Interés minoritario	(16.435.621)	(18.416.897)	(10,8%)	1.981.276
<b>Utilidad Neta</b>	<b>16.211.361</b>	<b>18.275.949</b>	<b>(11,3%)</b>	<b>(2.064.588)</b>

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

#### 3.1. Análisis de ingresos

##### a) Ingresos de operación

Los ingresos ordinarios del cuarto trimestre del año 2024 fueron de \$179.659 millones, cifra superior en \$14.039 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a un incremento en ingresos sanitarios asociado a mayor tarifa media junto a mayor volumen suministrado en el trimestre del +4,6%.

#### 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 \$)	4T24	4T23	% Var.	4T24 / 4T23
a) Materias primas y consumibles	(20.357.406)	(17.065.994)	19,3%	(3.291.412)
b) Beneficios a los empleados	(22.557.958)	(20.887.860)	8,0%	(1.670.098)
c) Otros gastos por naturaleza	(46.027.595)	(39.247.293)	17,3%	(6.780.302)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(613.171)	(1.499.435)	(59,1%)	886.264
<b>Costos y gastos de operación</b>	<b>(89.556.130)</b>	<b>(78.700.582)</b>	<b>13,8%</b>	<b>(10.855.548)</b>
e) Depreciación y amortización	(21.422.555)	(21.122.863)	1,4%	(299.692)
<b>Total costos</b>	<b>(110.978.685)</b>	<b>(99.823.445)</b>	<b>11,2%</b>	<b>(11.155.240)</b>

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

##### a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el cuarto trimestre de 2024 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a \$20.357 millones, cifra superior en \$3.292 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023, asociados principalmente a mayor tarifa media de energía eléctrica y costo de venta de materiales, lo cual es compensado parcialmente por menores transferencias de agua.

##### b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del cuarto trimestre de 2024 alcanzaron \$22.558 millones, cifra superior en \$1.670 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC y otros beneficios pactados contractualmente.

c) Otros gastos por naturaleza

En el cuarto trimestre de 2024, los otros gastos ascendieron a \$46.028 millones, cifra superior en \$6.780 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023, explicado principalmente por reajuste de gastos por IPC, mayores gastos en mantención de redes y equipos, servicios de soporte al negocio, compensado parcialmente por menor costo de venta de modificaciones de infraestructura sanitaria.

d) Pérdidas por deterioro de valor

En el cuarto trimestre de 2024, la provisión por deudores incobrables fue de \$613 millones, cifra menor en \$886 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023.

e) Depreciación y amortización

Durante el cuarto trimestre de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a \$21.422 millones, cifra superior en \$299 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023, debido a una mayor depreciación asociada a los nuevos activos incorporados en el periodo.

### *3.3. Análisis de resultado financiero y otros*

a) Pérdidas por deterioro de activos

Durante el cuarto trimestre de 2024 se registró un deterioro de activos por \$217 millones asociada a la revalorización de terrenos realizada en diciembre 2024.

b) Resultado financiero

En el resultado financiero del cuarto trimestre de 2024 se obtuvieron pérdidas por \$24.127 millones, cifra que disminuyó en \$1.333 millones respecto al mismo trimestre del año 2023, explicado principalmente por menor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la Unidad de Fomento (1,3% en 2024 versus 1,6% en 2023) lo cual es compensado parcialmente por mayor nivel de deuda financiera en UF.

c) Gastos por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre de 2024 fue mayor que el año anterior en \$1.228 millones explicado principalmente por el efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario. Lo anterior es compensado parcialmente por un menor resultado en la ganancia antes de impuestos.

d) Ganancia

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2024 fue de \$16.211 millones, cifra menor en \$2.065 millones a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023.

## 4. Estado de situación financiera

Activos	dic-24	dic-23	% Var.
Activos corrientes	289.941.134	276.781.050	4,8%

Activos no corrientes	3.000.829.665	2.419.695.021	24,0%
<b>Total activos</b>	<b>3.290.770.799</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>22,0%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos corrientes	352.203.023	362.634.346	(2,9%)
Pasivos no corrientes	1.374.821.712	1.175.813.467	16,9%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.727.024.735</b>	<b>1.538.447.813</b>	<b>12,3%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	918.986.373	715.849.689	28,4%
Participaciones no controladoras	644.759.691	442.178.569	45,8%
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.563.746.064</b>	<b>1.158.028.258</b>	<b>35,0%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>3.290.770.799</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>22,0%</b>

#### 4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. a nivel consolidado al 31 de diciembre de 2024 presentaron un aumento de \$594.295 millones respecto al 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes aumentaron en \$13.160 millones, debido principalmente a mayores impuestos corrientes e impuestos por recuperar por \$19.382 millones, lo cual es compensado parcialmente por menor saldo de inventarios por \$2.336 millones y otros activos no financieros por \$3.539 millones asociado a menor activación de seguros.

Los activos no corrientes aumentaron en \$581.135 millones explicado principalmente por mayores activos intangibles distintos de la plusvalía por \$387.556 millones y propiedades, plantas y equipos por \$239.173 millones asociado a revalorización de terreno junto a las inversiones realizadas en el periodo. Lo anterior, fue compensado parcialmente por una disminución en los activos por impuestos diferidos en \$57.855 millones debido principalmente al efecto por la revalorización de los derechos de agua realizado en septiembre de 2024. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Dic-24
Renovación de redes de aguas servidas	30.637.575
Renovación de redes de agua potable	26.113.660
Arranques y medidores	15.535.402
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	8.117.204
Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal Mapocho	4.926.466
Plan de eficiencia hidráulica	4.432.716
Ampliación Línea Tratamiento Biológico Planta Melipilla	3.656.932
Renovación filtros Vizcachitas - Tagle	2.863.137
Plan de macromedición pozos y estanques	2.726.982
Otros proyectos de inversión	50.472.688

#### 4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 31 de diciembre de 2024 aumentó en \$188.577 millones respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$10.431 millones, explicado principalmente por una disminución de otros pasivos financieros por \$39.084 millones asociado esencialmente al vencimiento de préstamos y menores AFR's (Aportes Financieros Reembolsables), lo cual es compensado parcialmente por mayores cuentas por pagar por \$28.102 millones debido al efecto neto del dividendo provisario por pagar y las cuentas por pagar asociado a inversiones y gastos a proveedores de bienes y servicios.

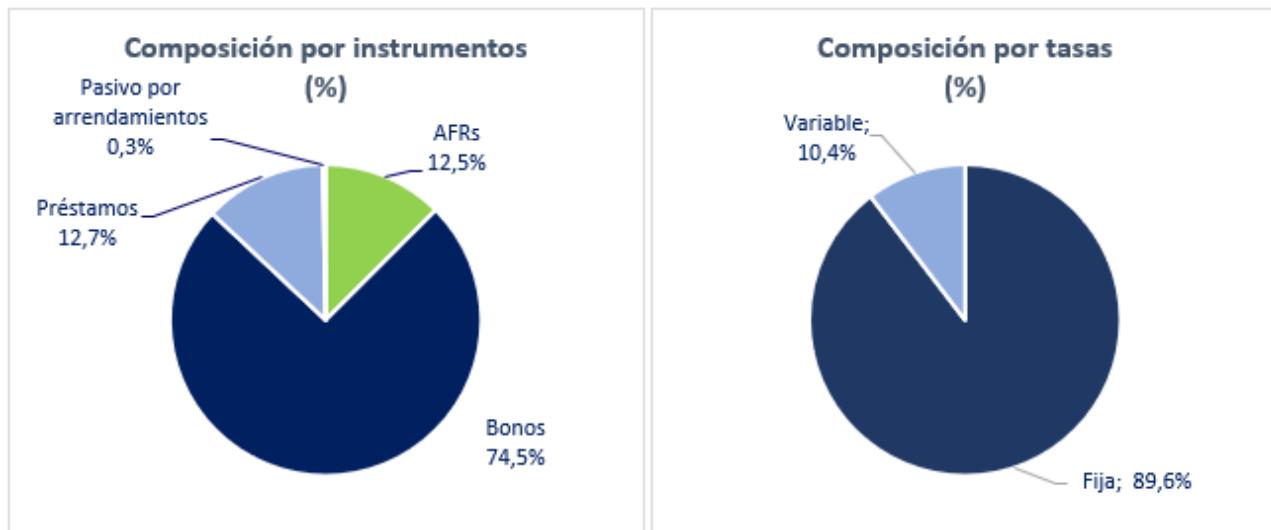
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de \$199.008 millones. Esta variación corresponde principalmente al rubro de otros pasivos financieros por \$80.823 millones debido a la colocación del bono en el mercado suizo por un monto total de CHF100.000.000 (cien millones de francos suizos) junto a un incremento en el pasivo por impuestos diferidos de \$115.776 millones debido al efecto por revalorización de los derechos de agua y de terrenos.

El patrimonio total aumentó en \$405.718 millones explicado esencialmente por el incremento de las otras reservas producto del superávit por revaluación de derechos de agua por \$285.050 millones junto a la revaluación de terrenos por \$123.660 millones, lo cual es compensado parcialmente por menor utilidad respecto al año 2023.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

<b>Deuda Financiera M\$</b>	<b>Moneda</b>	<b>Total</b>	<b>12 meses</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>
AFRs	\$	<b>166.023.646</b>	21.188.694	41.727.669	37.389.983	65.717.300
Bonos/Derivado	\$	<b>987.657.554</b>	15.530.414	-	109.105.657	863.021.483
Préstamos	\$	<b>168.535.838</b>	79.613.631	59.188.982	29.733.225	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>1.322.217.038</b>	<b>116.332.739</b>	<b>100.916.651</b>	<b>176.228.865</b>	<b>928.738.783</b>
Pasivo por arrendamientos	\$	<b>4.405.467</b>	1.808.538	2.071.547	295.969	229.413
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>		<b>4.405.467</b>	<b>1.808.538</b>	<b>2.071.547</b>	<b>295.969</b>	<b>229.413</b>
<b>Totales</b>		<b>1.326.622.505</b>	<b>118.141.277</b>	<b>102.988.198</b>	<b>176.524.834</b>	<b>928.968.196</b>

#### 4.3. Estructura de pasivos financieros



## 5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	dic-24	dic-23	% Var.
Actividades de la operación	280.299.573	232.719.462	20,4%
Actividades de inversión	(176.341.951)	(150.002.292)	17,6%
Actividades de financiación	(104.762.157)	(152.467.628)	(31,3%)
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(804.535)</b>	<b>(69.750.458)</b>	<b>(98,8%)</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b>109.990.875</b>	<b>110.795.410</b>	<b>(0,7%)</b>

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de \$47.580 millones respecto a igual período del año anterior. Las principales variaciones fueron las siguientes:

- 💧 Los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios generaron un aumento por \$41.067 millones, asociado principalmente a la indexación tarifaria realizada en los meses de julio y septiembre y al aumento en los volúmenes de venta, junto a gestión comercial que también se ve reflejada en disminución de incobrables.
- 💧 Los impuestos a las ganancias pagados presentaron una disminución de \$23.638 millones, debido principalmente por menores pagos provisionales mensuales (PPM) y a la devolución de impuesto de años anteriores.
- 💧 La disminución en el pago a y por cuenta de los empleados por \$2.789 millones se debe principalmente a que en el año 2023 se incluyeron los pagos asociados a términos de negociación colectiva con los Sindicatos de Aguas Andinas.

Esta variación fue compensada por los siguientes conceptos:

- 💧 Aumento de pagos a proveedores de bienes y servicios por \$15.633 millones.
- 💧 Los intereses pagados y recibidos generaron un efecto neto de una disminución por \$7.777 millones, debido principalmente a menores ingresos financieros por excedentes de tesorería.

El desembolso por actividades de inversión tuvo un aumento en \$26.342 millones, asociado a las inversiones realizadas en los últimos meses de 2023 generando un mayor pago en el primer semestre 2024.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento presenta una disminución respecto al año anterior en \$47.705 millones, explicado principalmente por un aumento en los financiamientos a largo plazo de \$131.982 millones compensado a su vez con un aumento en los reembolsos de préstamos de \$82.782 millones en el marco de la estrategia de financiamiento la que derivó en un nuevo financiamiento de largo plazo el que cubrió vencimientos financieros de corto plazo.

## 6. Ratios financieros

		Dic- 24	Dic-23
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,82	0,76
Razón ácida	veces	0,31	0,31
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	veces	1,10	1,33
Deuda corriente	veces	0,20	0,24
Deuda no corriente	veces	0,80	0,76
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,18	4,39
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,41	9,27
Rentabilidad activos anualizado	%	2,02	2,44
Utilidad por acción anualizado	\$	60,54	65,28
Retorno de dividendos (*)	%	5,71	5,89

*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 / precio de la acción.*

(\*) El precio de la acción a diciembre de 2024 asciende a \$750,00 en tanto que a diciembre de 2023 asciende a \$734,24.

Al 31 de diciembre de 2024, la liquidez corriente aumentó un 7,9% respecto al año anterior, esto debido a una disminución de pasivos corrientes, explicados por una disminución en los otros pasivos financieros por \$39.084 millones en el marco de su estrategia de financiamiento la que derivó en un nuevo financiamiento de largo plazo el que cubrió vencimientos financieros de corto plazo, compensado parcialmente por mayores cuentas por pagar por \$28.102 millones debido al efecto neto del dividendo provisario por pagar y las cuentas por pagar asociado a inversiones y gastos a proveedores de bienes y servicios. Y a su vez un aumento en los activos corrientes debido principalmente a mayores impuestos corrientes e impuestos por recuperar por \$19.076 millones.

El endeudamiento total presentó una disminución de un 17,3% con respecto al período comparativo. Es decir, la Compañía presenta un grado de compromiso de su patrimonio de 1,10 veces, debido a que el patrimonio total presenta un incremento de \$405.718 millones equivalentes al 35,0% esto debido a los efectos de la revalorización de activos.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y la rentabilidad de los activos presentaron una disminución del 20,1% y 17,2% respectivamente, esto explicado esencialmente por una menor utilidad del ejercicio respecto al año 2023 en \$4.736 millones, un mayor patrimonio promedio de \$226.137 millones y un total activos promedios mayor en \$319.420 estos dos últimos derivados principalmente de la revalorización de activos.

## 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	febrero 2023, enero 2024 y septiembre 2024
Grupo 2	febrero 2023, enero 2024 y junio 2024

Aguas Cordillera S.A. marzo 2023, marzo 2024 y diciembre 2024

#### Aguas Manquehue S.A.

Santa María	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Los Trapenses	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Chamisero	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Chicureo	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Valle Grande 3	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024

Las tarifas vigentes para el período 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 33 de fecha 05 de mayo de 2020, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y entraron en vigencia el 1º de marzo de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 02 de diciembre de 2020). Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera S.A. para el quinquenio 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 56 de fecha 11 de septiembre

de 2020, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 24 de febrero de 2021) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 69 de fecha 27 de octubre de 2020 (publicado en Diario Oficial el 13 de marzo de 2021) y entraron en vigencia a partir del 19 de mayo de 2020 para los sistemas Santa María y Trapenses, 22 de abril 2019 para el Grupo 3 Chamisero, 9 de julio 2020 para el Grupo 2 Chicureo y 22 de junio 2021 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. El detalle de los acuerdos está indicado al inicio del documento.

## **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 98,9% 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 99,5% 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 2024, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 89,6% a tasa fija y un 10,4% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: 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 corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2023, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. estaba conformado por un 91,5% a tasa fija y un 8,5% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (72,24%), aportes financieros reembolsables (15,50%), préstamos bancarios (11,40%), derivados (0,50%) 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 nos hayan asignado una clasificación de solvencia de AA+. En el caso de las acciones: ICR nos asignó una clasificación de primera clase nivel 1 y FITCH Rating nos asignó una clasificación primera clase nivel 2.

\*\*\*