



Análisis Razonado Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Período finalizado al 30 de junio de 2024



1. Resumen del período

La Filial Aguas Andinas continua su plan en seguridad hídrica sostenible.

- Las buenas precipitaciones registradas en el año 2023 han permitido no tener transferencias de agua en el primer trimestre de 2024 y al mismo tiempo llenar el Embalse El Yeso, que sigue con un alto nivel de volumen al cierre de junio de 2024 con un 88,3% de su capacidad. Las precipitaciones del segundo trimestre de 2024 han permitido seguir conteniendo las transferencias de agua también en el segundo trimestre y permite estimar una segunda mitad del año en condiciones normales en cuanto a disponibilidad de agua.
- Con el objetivo fundamental de financiar el plan de inversiones y refinanciar los vencimientos de deuda del año 2024, en el mes de mayo 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. En línea con su política de no poseer exposición a moneda extranjera, tanto el nominal como los cupones de esta emisión han sido cubiertos a UF a través de un derivado (cross currency swap) al vencimiento del bono. Como parte de la estrategia de financiamiento 2024, adicionalmente se contrató 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. Estas nuevas financiaciones permiten cubrir la amortización de los vencimientos de este año por \$145.000 millones.

Los resultados consolidados de Inversiones Aguas Metropolitanas en el primer semestre de 2024 en línea con las previsiones de la Compañía y con un incremento del 2,6% en EBITDA.

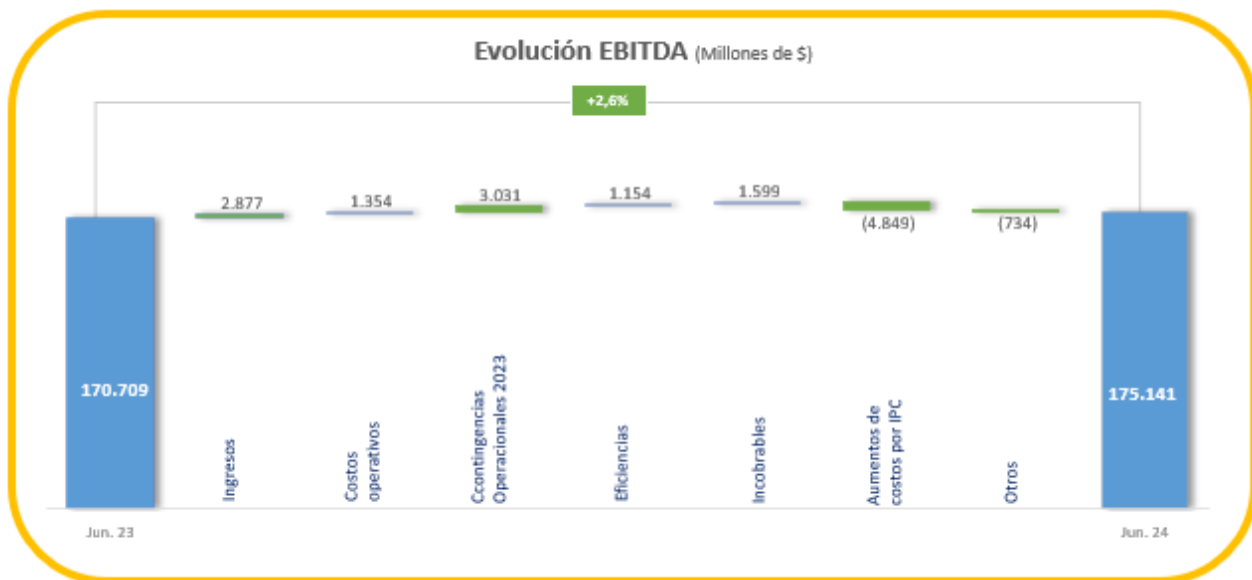
- La Compañía continúa su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$175.141 millones al 30 de junio de 2024, lo que representa un aumento del 2,6% respecto al año anterior.

Inflación moderada en el primer semestre de 2024 impacta positivamente en los resultados financieros de la Compañía.

- Durante el primer semestre de 2024 la variación de la Unidad de Fomento (UF) alcanzó un 2,1% cifra inferior al 2,8% a igual fecha del año 2023, lo cual refleja un menor resultado por unidades de reajuste en \$5.297 millones.

La Filial Aguas Andinas continúa impulsando su programa de eficiencias basado en el plan de Transformación y acciones comerciales para la gestión de la incobrabilidad y recuperación de la deuda.

- La Compañía continúa implementando un plan de Transformación (Avanza+) con una visión de un nuevo modelo de empresa sostenible enfocada en la mitigación de riesgos, captura de eficiencias, priorización de inversiones e incorporación de tecnología, apoyado en una nueva cultura organizativa. En línea con lo anterior, se han desarrollado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han permitido generar Eficiencias por \$1.154 millones al cierre del primer semestre del año 2024.
- Adicionalmente las acciones comerciales para la recuperación de la deuda han permitido contener el gasto en incobrables, alcanzando desde un ratio sobre ingresos de 2,5% a junio 2023 a un 1,9% al cierre de junio de 2024.
- El EBITDA al 30 de junio de 2024 ascendió a \$175.141 millones, lo que representa un incremento del 2,6% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

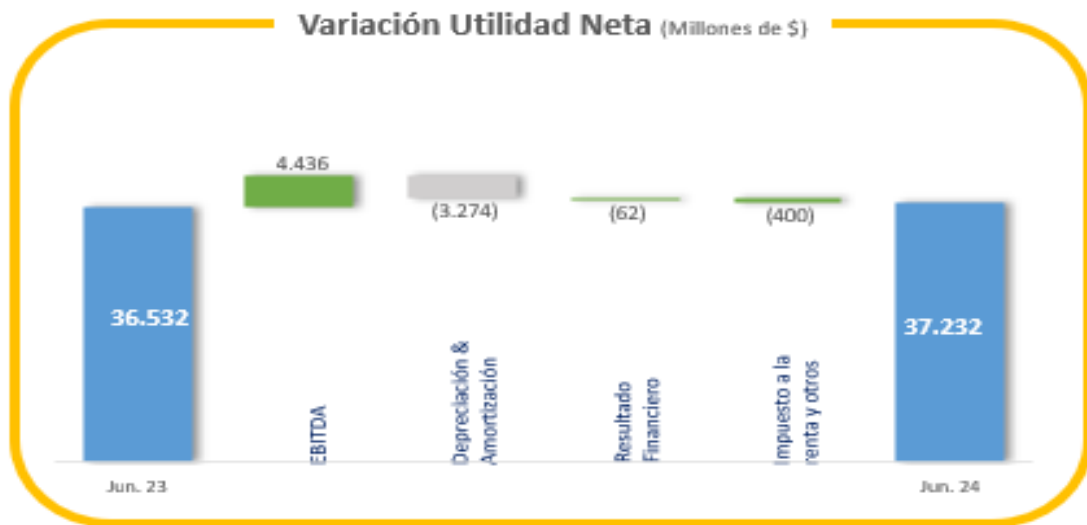


- Durante el primer semestre de 2024 se presentaron mayores ingresos sanitarios por \$5.679 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$4.313 millones producto de las indexaciones tarifarias por polinomio junto con mayores volúmenes de venta por \$419 millones (+0,3%), explicado por mayores consumos facturados a clientes no Residenciales en +0,1%, y a clientes Residenciales de +0,3%.

Adicionalmente, se registró una disminución en otros ingresos por \$2.801 millones, principalmente a menores actividades en servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$4.849 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 primer semestre 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) es de 2,4%, con un incremento de 3,8% en doce meses móviles.
- Mejora en costos operativos al cierre del primer semestre de 2024 por \$1.354 millones, asociados principalmente por la gestión del recurso hídrico lo que ha permitido reducir las transferencias de agua cruda en \$8.446 millones, efecto compensado parcialmente por mantenimiento y reparación de redes, retiro de residuos y lodos, insumos químicos y energía eléctrica (por mayor tarifa media).
- Menores contingencias operacionales por \$3.031 millones asociados a costos correctivos reconocidos a junio de 2023 por embanque de la Toma Independiente, rotura de matriz en Recoleta e intensas lluvias durante ese período.
- Adicionalmente, la Filial Aguas Andinas continua su proceso de mejora en gestión de la medición a través del recambio de medidores.
- Finalmente, se presenta una mejora en incobrables por \$1.599 millones al cierre de junio de 2024 alcanzando un ratio sobre ingresos de 1,9% comparado con 2,5% a junio 2023.

- La utilidad neta al 30 de junio de 2024 alcanzó los \$37.232 millones, siendo mayor al primer semestre de 2023 por \$700, impulsado también por la moderación en la inflación del ejercicio. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

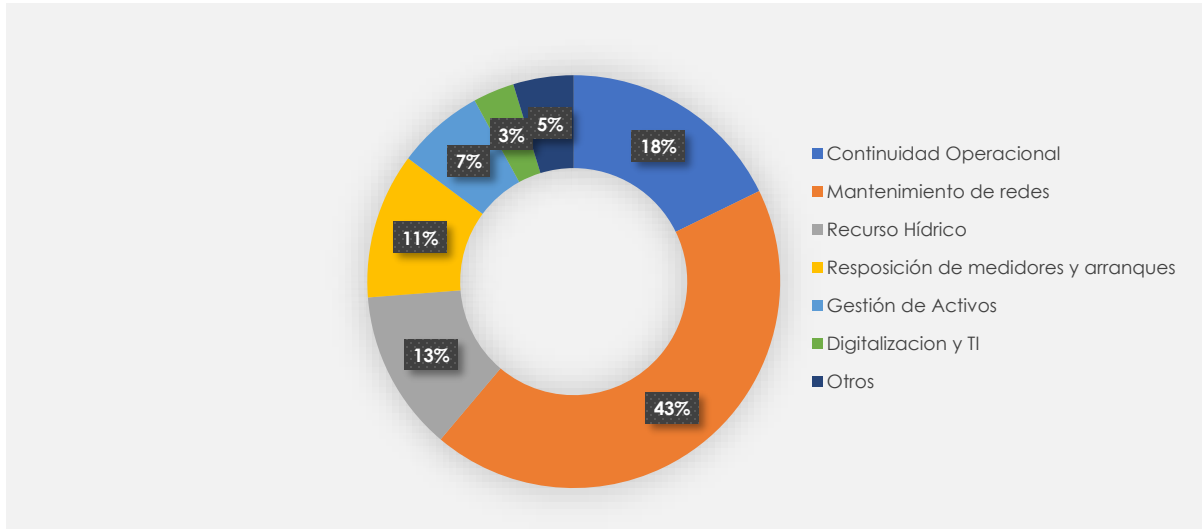


- Inversiones Aguas Metropolitanas presenta un resultado financiero menor por \$62 millones respecto al año anterior, asociado principalmente a menor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (2,1% en 2024 versus 2,8% en 2023). Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía. Adicionalmente, es importante destacar los menores ingresos financieros, producto de un menor saldo de caja disponible para inversión y menores tasas de rentabilidad debido a la reducción de TPM llevada a cabo por el BCCH.
 - Al 30 de junio de 2024, el impuesto a las ganancias fue mayor que el año anterior en \$3.753 millones debido, principalmente, a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado 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 semestre 2024, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$109.769 millones, aumentando en \$15.382 millones respecto a marzo 2024, debido principalmente a una mayor recaudación en el período junto con la nueva emisión de bonos y nuevos créditos bancarios, lo que es compensado parcialmente por el pago de dividendos realizado en el mes de mayo 2024, pagos de inversiones, gastos e incrementos en las amortizaciones de deuda.

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 30 de junio de 2024 se ejecutaron inversiones por \$63.639 millones, según la siguiente composición:



Los principales proyectos desarrollados al primer semestre 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
- Plan de eficiencia hidráulica
- Plan de Macromedición de Pozos y Estanques
- Reposición de Activos de Biofactorías La Farfana-Trebal
- Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Tocornal

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 M\$42.862, 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.

Aguas Andinas S.A.

- **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 M\$39.999.981. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en M\$88.538.611, lo que significa un dividendo definitivo de \$14,46 por acción, que fue exigible a contar del 17 de mayo de 2024.
- Ratificación clasificación de riesgo. Durante el mes de febrero de 2024 de este año, Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y bonos de Aguas Andinas en categoría AA+ con perspectiva negativa. De igual forma, ratifica en primera clase nivel 1 y primera clase nivel 4 los títulos accionariales nemotécnicos Aguas-A y Aguas-B, respectivamente.

La ratificación de la clasificación se fundamenta en el perfil de negocio sólido de la compañía como operador en una industria defensiva que nos permite presentar una generación de flujos estable y predecible.

2. Resultados del período

2.1 Resultados acumulados

Estado de Resultados (M\$)	jun-24	jun-23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos ordinarios (1)	339.686.610	336.809.270	0,9%	2.877.340
Costos y gastos de operación	(164.545.119)	(166.100.471)	(0,9%)	1.555.352
EBITDA	175.141.491	170.708.799	2,6%	4.432.692
Depreciación y amortización	(40.581.957)	(37.307.746)	8,8%	(3.274.211)
Resultado de explotación	134.559.534	133.401.053	0,9%	1.158.481
Otras ganancias	2.504.808	(1.891.317)	<(200%)	4.396.125
Resultado financiero (2)	(39.937.846)	(39.875.831)	0,2%	(62.015)
Gasto por impuestos	(21.718.497)	(17.965.177)	20,9%	(3.753.320)
Interés minoritario	(38.176.470)	(37.136.410)	2,8%	(1.040.060)
Utilidad neta	37.231.529	36.532.318	1,9%	699.211

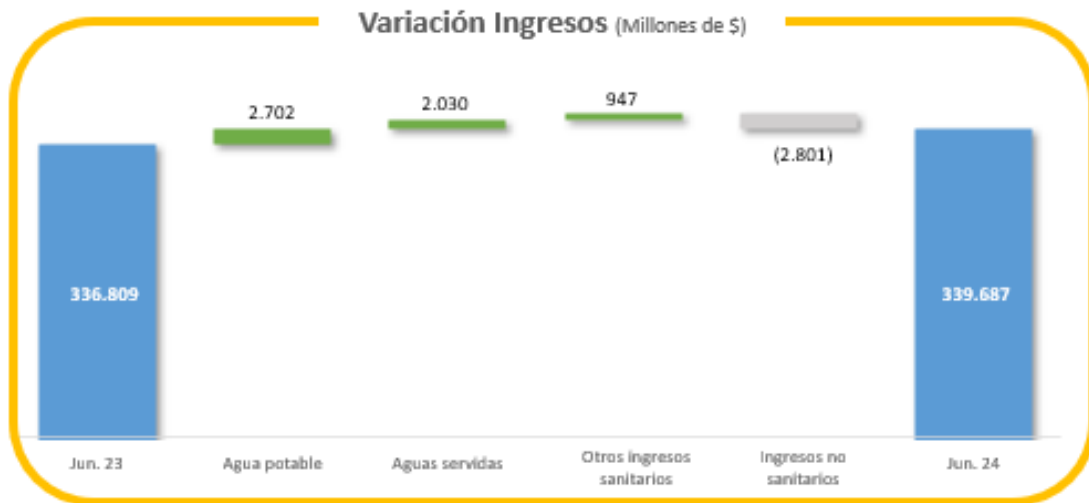
[1] A partir de la emisión de los estados financieros de septiembre 2023, los Ingresos Operacionales incluyen los Intereses por deuda de clientes por 4.059 MCLP en jun.24 y 3.683 MCLP en jun.23, que anteriormente se presentaban como Ingresos Financieros

[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 0,9% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	jun-24		jun-23	
	Ventas	Participación	Ventas	Participación
	Miles \$		M\$	
Agua potable	142.418.852	41,93%	139.716.979	41,48%
Aguas servidas	150.558.399	44,32%	148.527.990	44,10%
Otros ingresos sanitarios	13.322.077	3,92%	12.375.550	3,67%
Ingresos no sanitarios	33.387.282	9,83%	36.188.751	10,74%
Total	339.686.610	100%	336.809.270	100%



Volumen de Venta (miles de m³)	jun-24	jun-23	% Var.	Diferencia
Agua potable	273.979	273.075	0,3%	904
Recolección aguas servidas	260.973	260.530	0,2%	443
Tratamiento y disposición Aguas Servidas	222.296	221.708	0,3%	588
Interconexiones*	65.548	66.220	(1,0%)	(672)

Clientes	jun-24	jun-23	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.325.762	2.283.675	1,8%	42.087
Recolección aguas servidas	2.280.975	2.238.870	1,9%	42.105

* 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 segundo trimestre del año 2024 alcanzaron M\$142.418.852, lo que representa un incremento del 1,9% 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 (clientes Residenciales en +0,3% y clientes no Residenciales en +0,1%).

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 30 de junio de 2024 alcanzaron M\$150.558.399, lo que significó un aumento de +1,4% respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones por polinomio.

c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de M\$946.527 lo que se debió a mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta.

Ingresos no sanitarios

a) Servicios

Se reflejó una disminución de M\$3.680.826 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 M\$879.357 se explicó principalmente a un aumento de actividad y nuevos contratos en sector de minería en la sociedad Análisis Ambientales y en EcoRiles principalmente por nuevos clientes.

(Miles de \$)	jun-24	jun-23	% Var.
EcoRiles S.A.	11.284.766	11.030.639	2,3%
Análisis Ambientales S.A.	4.944.203	4.323.253	14,4%
Hidrogística S.A.	1.622.869	2.198.270	(26,2%)
Aguas del Maipo S.A.	1.842.604	1.262.922	45,9%
Productos no regulados no sanitarios	19.694.442	18.815.084	4,7%

2.3 Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto al año anterior se presenta en la siguiente tabla:

Detalle de costos (M\$)	Jun. 24	jun. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Materias primas y consumibles	(41.170.437)	(48.244.436)	(14,7%)	7.073.999
b) Beneficios a los empleados	(40.128.743)	(36.880.860)	8,8%	(3.247.883)
c) Otros gastos por naturaleza	(76.658.439)	(72.788.835)	5,3%	(3.869.604)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(6.587.500)	(8.186.340)	(19,5%)	1.598.840
Costos y gastos de operación	(164.545.119)	(166.100.471)	(0,9%)	1.555.352
e) Depreciación y amortización	(40.581.957)	(37.307.746)	8,8%	(3.274.211)
Total costos	(205.127.076)	(203.408.217)	0,8%	(1.718.859)

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

a) Materias primas y consumibles

Al cierre de junio de 2024, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$41.170.437, cifra que disminuyó en M\$7.073.999 respecto al año anterior. Explicado principalmente por menores costos en transferencias de agua, compensado parcialmente por mayores costos de energía eléctrica por incremento de tarifa media.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre del segundo trimestre del año 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$40.128.743, cifra superior en M\$3.247.883 a la que se obtuvo en el segundo trimestre del año anterior. El incremento está asociado principalmente a los reajustes pactados por inflación 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 3 años.

c) Otros gastos por naturaleza

Al 30 de junio de 2024, estos gastos ascendieron a M\$76.655.385, cifra que aumentó en M\$3.866.550 respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores gastos operacionales en mantenimiento y reparación de redes y equipos, retiro de residuos y lodos. Lo anterior es compensado por menores costos por servicios domiciliarios, modificaciones de infraestructura y contingencias operacionales.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del primer semestre de 2024, la provisión por deudores incobrables fue de M\$6.587.500, cifra menor en M\$1.598.840 a la que se obtuvo año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,9% a junio 2024 comparado con 2,5% a junio 2023, siguiendo con su tendencia positiva de los último semestre.

e) Depreciación y amortización

Al 30 de junio de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a M\$40.581.957, cifra superior en M\$3.274.211 a la que se obtuvo en el año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Ingresos financieros	5.002.286	10.652.158	(53,0%)	(5.649.872)
b) Costos financieros	(23.939.312)	(24.267.762)	-1,4%	328.450
c) Diferencias de cambio	465.676	501.334	-7,1%	(35.658)
d) Resultados por unidad de reajustes	(21.466.496)	(26.761.561)	(19,8%)	5.295.065
Total Resultado Financiero	(39.937.846)	(39.875.831)	0,2%	(62.015)
e) Otras ganancias (pérdidas)	2.504.808	(1.891.317)	<(200%)	4.396.125
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(21.718.497)	(17.965.177)	20,9%	(3.753.320)

a) Ingresos financieros

Al cierre del primer semestre del año 2024, los ingresos financieros alcanzaron M\$5.002.286, lo que significó una disminución de M\$5.649.872 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 30 de junio de 2024, los costos financieros alcanzaron M\$23.939.312, lo que significó una mejora de M\$328.450 respecto al mismo periodo del año 2023, debido principalmente por menor interés de deuda financiera compensado con una menor activación de gastos financieros.

c) Diferencias de cambio

Al cierre del segundo trimestre de 2024, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un ingreso de M\$465.676, lo que representa una variación negativa de M\$35.658. Lo anterior se explica principalmente por la variación del tipo de cambio de ciertos activos financieros y cuentas por pagar.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del primer semestre 2024, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$21.466.496 determinando un menor gasto de M\$5.295.065, debido principalmente a una menor revalorización de la deuda financiera producto de la variación de la Unidad de Fomento (2,1% en 2024 versus 2,8% en 2023).

e) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de junio de 2024, se obtuvo un mayor resultado respecto al año anterior por M\$4.396.125, debido principalmente por la venta de terrenos.

f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al cierre del primer semestre de 2024 fue mayor respecto del año anterior en M\$3.753.320, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado 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 (M\$)	jun-24	jun-23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos externos	319.727.957	317.876.527	0,6%	1.851.430
Ingresos segmentos	750.761	815.808	(8,0%)	(65.047)
Costos y gastos de operación	(149.370.942)	(151.297.637)	(1,3%)	1.926.695
EBITDA	171.107.776	167.394.698	2,2%	3.713.078
Depreciación y amortización	(39.387.018)	(36.161.136)	8,9%	(3.225.882)
Resultado de explotación	131.720.758	131.233.562	0,4%	487.196
Otras ganancias (pérdidas)	1.828.629	(1.665.207)	(209,8%)	3.493.836
Resultado financiero*	(39.910.810)	(39.533.729)	1,0%	(377.081)
Gasto por impuestos	(20.704.308)	(17.513.050)	18,2%	(3.191.258)
interés minoritario	(1.228)	(1.183)	3,8%	(45)
Utilidad neta	72.933.041	72.520.393	0,6%	412.648

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

El resultado neto de este segmento presenta un aumento de 0,6%, 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.
- La mejora en costos se debe principalmente por menores costos asociados a transferencias de agua y contingencias operacionales, compensado parcialmente por mayores gastos por IPC, costos operativos principalmente mantenciones y reparaciones de redes, retiro de residuos y lodos, mayores costos por energía eléctrica, insumos químicos y arriendos.
- La depreciación fue superior en M\$3.225.882 a la que se obtuvo respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.
- El resultado financiero presentó un gasto neto por M\$39.910.810, mayor en M\$377.081 respecto al año anterior, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (2,1% en 2024 versus 2,8% en 2023), compensado parcialmente por una menor activación financiera.
- El gasto por impuesto a la renta al 30 de junio 2024 fue mayor que el año anterior en M\$3.191.258, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado 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 \$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	2024 - 2023
Ingresos externos	19.958.653	18.932.743	5,4%	1.025.910
Ingresos segmentos	6.672.032	4.909.373	35,9%	1.762.659
Costos y gastos de operación	(21.475.993)	(19.700.110)	9,0%	(1.775.883)
EBITDA	5.154.692	4.142.006	24,4%	1.012.686
Depreciación y amortización	(1.191.581)	(1.142.530)	4,3%	(49.051)
Resultado de explotación	3.963.111	2.999.476	32,1%	963.635
Otras ganancias (pérdidas)	673.124	(226.109)	<(200%)	899.233
Resultado financiero*	(53.747)	(339.449)	(84,2%)	285.702
Gasto por impuestos	(1.008.451)	(531.529)	89,7%	(476.922)
Utilidad neta	3.574.037	1.902.389	87,9%	1.671.648

* 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 M\$1.671.648 respecto al año anterior, debido asociado 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.
- El gasto por impuesto a la renta al 30 de junio de 2024 fue mayor que el año anterior en M\$476.922, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

3. Resultados trimestrales

Estado de Resultados (Miles de \$)	2T24	2T23	% Var.	2T24 – 2T23
Ingresos ordinarios	150.546.418	155.339.926	(3,1%)	(4.793.508)
Costos y gastos de operación	(82.150.541)	(86.417.801)	(4,9%)	4.267.260
EBITDA	68.395.877	68.922.125	(0,8%)	(526.248)
Depreciación y amortización	(20.607.454)	(18.480.782)	11,5%	(2.126.672)
Resultado de explotación	47.788.423	50.441.343	(5,3%)	(2.652.920)
Otras ganancias	(648.826)	(1.279.921)	(49,3%)	631.095
Resultado financiero*	(22.053.612)	(20.146.242)	9,5%	(1.907.370)
Gasto por impuestos	(4.189.449)	(3.853.023)	8,7%	(336.426)
Interés minoritario	(10.777.203)	(12.729.588)	(15,3%)	1.952.385
Utilidad neta	10.119.333	12.432.569	(18,6%)	(2.313.236)

* 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 segundo trimestre del año 2024 fueron de M\$150.546.418, cifra inferior en M\$4.793.508 a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente a menores consumos -1,0% junto con menores actividades en filiales no sanitarias, servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura.

3.2. Análisis de gastos

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el segundo trimestre de 2024 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M\$19.489.943, cifra menor en M\$3.447.352 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023, asociados principalmente a menores transferencias de agua compensado parcialmente por costos de venta de materiales e insumos químicos.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del segundo trimestre de 2024 alcanzaron M\$21.311.225, cifra superior en M\$1.180.117 a la obtenida en el año 2023. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC, gastos de capacitación, aumento de dotación y otros beneficios pactados contractualmente.

c) Depreciación y amortización

Durante el segundo trimestre de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a M\$20.607.454, cifra superior en M\$2.126.672 a la obtenida en el año 2023, debido a una mayor depreciación asociada a los nuevos activos incorporados en el periodo.

d) Otros gastos

En el segundo trimestre de 2024, los otros gastos ascendieron a M\$38.787.309, cifra superior en \$504.990 a la obtenida en el año 2023, explicado principalmente por reajuste de gastos por IPC, mayores gastos en mantención de redes, compensado parcialmente por menores gastos asociados a contingencias operacionales y servicios domiciliarios.

3.3. Análisis de resultado financiero y otros

a) Resultado financiero

En el resultado financiero del segundo trimestre de 2024 se obtuvieron pérdidas por M\$22.053.612, cifra que aumento en M\$1.907.370 respecto al año 2023, explicado por menores ingresos por intereses financieros asociado a excedentes de tesorería junto a menores tasas de interés, lo que es compensado parcialmente por una menor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la Unidad de Fomento (1,3% en 2024 versus 1,4% en 2023) comparada con el mismo trimestre del año 2024.

b) Gastos por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre de 2024 fue mayor que el año anterior en M\$336.426 explicado principalmente al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

c) Ganancia

La utilidad neta del segundo trimestre de 2024 fue de M\$10.119.333, cifra menor en M\$2.313.236 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023.

4. Estado de situación financiera

Activos	jun-24	dic-23	% Var.
Activos corrientes	253.376.625	276.781.050	(8,5%)
Activos no corrientes	2.453.168.351	2.419.695.021	1,4%
Total activos	2.706.544.976	2.696.476.071	0,4%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	253.692.514	362.634.346	(30,0%)
Pasivos no corrientes	1.306.101.826	1.175.813.467	11,1%
Total pasivos	1.559.794.340	1.538.447.813	1,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	710.396.824	715.849.689	(0,8%)
Participaciones no controladoras	436.353.812	442.178.569	(1,3%)
Total patrimonio	1.146.750.636	1.158.028.258	(1,0%)
Total pasivos y patrimonio	2.706.544.976	2.696.476.071	0,4%

4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Andinas a nivel consolidado al 30 de junio de 2024 presentaron un aumento de M\$10.068.905 respecto al 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes disminuyeron en M\$23.404.425, debido principalmente a un menor saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$16.060.963 explicado principalmente por una variación negativa relacionada a clientes estacionales, un incremento en las provisiones de deudores incobrables y una disminución en la provisión de ingresos devengados que van en correlación al ciclo de ventas del período, adicionalmente, se experimentaron disminuciones en los activos por impuestos por M\$4.719.930, en los otros activos no financieros por M\$1.650.536 y en el efectivo y equivalente por M\$1.025.904.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$33.473.330 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos por M\$25.676.591 asociado a las inversiones realizadas en el periodo. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Jun-24
Renovación de redes de Aguas Servidas	19.472.776
Renovación de redes de Aguas Potable	8.133.829
Arranques y Medidores	7.261.824
Plan de Eficiencia Hidráulica	2.932.959
Plan de Macromedición Pozos y Estanques	1.629.254
Reposición de Activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	808.967
Ampliación Planta Elevadora de Agua Potable Tocornal	771.759
Renovación Filtros Vizcachitas - Tagle	680.775
Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado	537.012
Compras de Derechos de Agua	486.619
Obras Seguridad Conducción Manzano – Pirque	338.945
Otros proyectos de inversión	17.620.021

4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 30 de junio de 2024 aumentó en M\$21.346.527 respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$108.941.832, debido principalmente a la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y a los otros pasivos financieros relacionado con el pago de los préstamos bancarios.

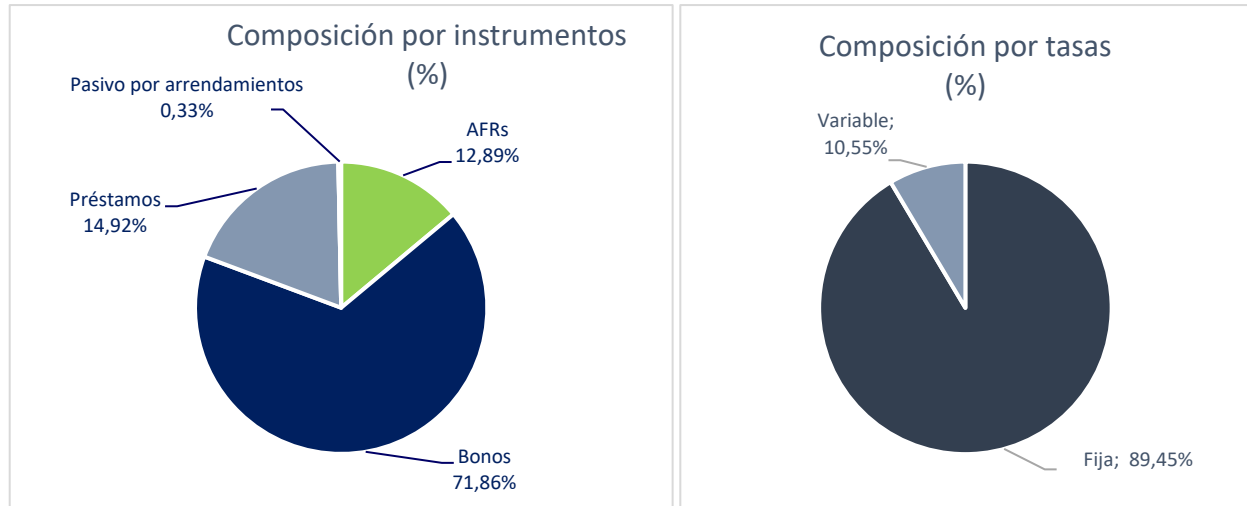
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$130.288.359. Esta variación corresponde principalmente a la colocación de bonos en mercados internacionales por un monto total de CHF100.000.000 (cien millones de francos suizos).

El patrimonio total disminuyó en M\$11.277.622, explicado esencialmente por el efecto neto entre la utilidad del período y la disminución de los resultados acumulados relacionados al pago de dividendos efectuados en el mes de mayo.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de junio de 2024 es el siguiente

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	173.762.351	23.535.639	39.601.648	39.519.797	71.105.267
Bonos	\$	969.081.355	21.346.877	-	103.951.592	843.782.886
Préstamos	\$	201.202.883	44.589.354	97.023.344	59.590.185	-
Total otros pasivos financieros		1.344.046.589	89.471.870	136.624.992	203.061.574	914.888.153
Pasivo por arrendamientos	\$	4.462.988	1.825.574	1.140.950	644.798	851.666
Total pasivos por arrendamiento		4.462.988	1.825.574	1.140.950	644.798	851.666
Totales		1.348.509.577	91.297.444	137.765.942	203.706.372	915.739.819

4.3. Estructura de pasivos financieros



5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	jun-24	jun-23	% Var.
Actividades de la operación	148.391.674	129.695.767	14,4%
Actividades de inversión	(97.503.654)	(64.754.557)	50,6%
Actividades de financiación	(51.913.924)	(79.974.605)	(35,1%)
Flujo neto del ejercicio	(1.025.904)	(15.033.395)	(93,2%)
Saldo final de efectivo	109.769.506	165.512.473	(33,7%)

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$16.175.275 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 M\$11.155.689, asociado a mayor tarifa media debido a últimas indexaciones tarifarias y aumento de volúmenes de venta.
- Disminución en el pago de impuestos a las ganancias por M\$9.654.998, por una menor base en la determinación del cálculo de los pagos provisionales mensuales.
- Disminución en otras salidas de efectivo por M\$6.794.086.

Esta variación fue compensada por los siguientes conceptos:

- Aumento de pagos a proveedores de bienes y servicios por M\$5.313.743.
- Aumento en el pago a y por cuenta de los empleados por M\$1.379.279, debido principalmente a reajustes por IPC y beneficios pactados contractualmente.
- Los intereses recibidos presentaron una disminución de M\$6.205.156, debido principalmente a menores tasas de interés.

El desembolso por actividades de inversión generó un aumento en M\$32.749.097, asociado a las inversiones realizadas en los últimos meses de 2023 generando un mayor pago en el segundo trimestre 2024. No obstante, éste es un efecto transitorio y durante 2024 se alinearán a las inversiones devengadas.

Las actividades de financiamiento presentan una disminución respecto al año anterior en M\$28.060.681, esto se explica por un mayor pago de dividendos en M\$38.412.569 y por mayores reembolsos en préstamos por M\$65.139.107, compensados por mayores emisiones de financiamiento por M\$133.272.001 respecto al año anterior.

6. Ratios financieros

		Jun- 24	Dic-23
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,00	0,76
Razón ácida	veces	0,43	0,31
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,36	1,33
Deuda corriente	veces	0,16	0,24
Deuda no corriente	veces	0,84	0,76
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,53	4,39
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	9,25	9,27
Rentabilidad activos anualizado	%	2,44	2,44
Utilidad por acción anualizado	\$	65,98	65,28
Retorno de dividendos (*)	%	8,99	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 junio de 2024 asciende a \$699,49, en tanto que a diciembre de 2023 asciende a \$734,24.

Al 30 de junio de 2024, la liquidez corriente aumentó un 31,6% debido a una disminución proporcional en los activos corrientes y en los pasivos corrientes, explicados principalmente por una disminución en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$16.060.332 y los activos por impuestos corrientes por M\$4.719.930, además de la disminución de los otros pasivos financieros por M\$65.944.931 y las cuentas por pagar comerciales y otras por M\$35.769.816.

El endeudamiento presentó un aumento de un 2,3%, debido a un mayor pasivo exigible por M\$21.346.527, explicado principalmente por la colocación de los bonos en el mercado internacional de CHF100.000.000 (cien millones de francos suizos). En tanto, el patrimonio total presenta una disminución de M\$11.277.622.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó una disminución de un 0,2%, explicado esencialmente por la mayor utilidad del ejercicio anualizada por M\$699.211, compensado con un incremento del patrimonio promedio de la controladora de M\$9301.188, compensado con un incremento del patrimonio promedio de la controladora de M\$9.301.188.

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 y enero 2024
Grupo 2	febrero 2023; enero 2024 y junio 2024

Aguas Cordillera S.A. marzo 2023 y marzo 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 periodo 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 1° 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 Nº 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.

Con fecha 28 de noviembre de 2023, la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) publicó las Bases Preliminares dando inicio formal al VIII Proceso Tarifario de Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue. Este proceso se desarrollará durante todo el año 2024 y la estructura tarifaria resultante entrará en vigor para el período 2025-2030.

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.

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.

7.4 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.

Ahora bien, a partir de 2022 Aguas Andinas adquiere nueva deuda asociada a la emisión de dos 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 30 de junio de 2024, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 89,45% a tasa fija y un 10,55% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (79,7%), aportes financieros reembolsables (14,4%), préstamos bancarios (4,90%), derivados (0,6%) y pasivo por arrendamientos (0,4%), 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 Inversiones Aguas Metropolitana 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 (15,5%), préstamos bancarios (11,4%) derivados (0,5%) y pasivo por arrendamientos (0,4%), 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.
