

The background image is an aerial photograph of a high-altitude landscape. It features a dark blue lake nestled in a valley between rugged, snow-dusted mountain peaks. The sky is a clear, pale blue. Overlaid on the image are several semi-transparent blue geometric shapes: two large circles on the left and right sides, and several diagonal lines crossing the frame, creating a modern, corporate aesthetic.

# **Análisis Razonado**

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

**Primer Trimestre 2024**

## 1. Resumen del período

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

- Las precipitaciones nivales de la primavera de 2023, deshielos y el volumen del Embalse el Yeso (100% de su capacidad al cierre de marzo de 2024) han provocado aumentos de caudal en los ríos Maipo y Mapocho, lo que se ha traducido en una importante reducción en las transferencias de agua y permite tener una mejor visión de la disponibilidad de agua para los próximos meses.
- Este 2024 se cumplen 25 años desde que se dio inicio a la alianza público-privada en la gestión del agua y saneamiento en Chile. El permanente diálogo entre ambos sectores ha permitido desarrollar en estos años un profundo mejoramiento en el sistema sanitario a través de una exitosa colaboración que ha permitido alcanzar estándares de primer nivel. Mediante el nuevo lineamiento estratégico que es Biocidad, se potencia la continuación de este trabajo conjunto con el fin de avanzar hacia la ejecución de proyectos que permitan estar mejor preparados ante los embates del cambio climático con soluciones de adaptación y resiliencia hídrica concretas.

### **Resultados consolidados de Inversiones Aguas Metropolitanas en el primer trimestre de 2024 en línea con las previsiones de la Compañía y con un incremento del 4,9% en EBITDA.**

- La compañía mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$106.746 millones al 31 de marzo de 2024, lo que representa un aumento del 4,9% respecto al año anterior.

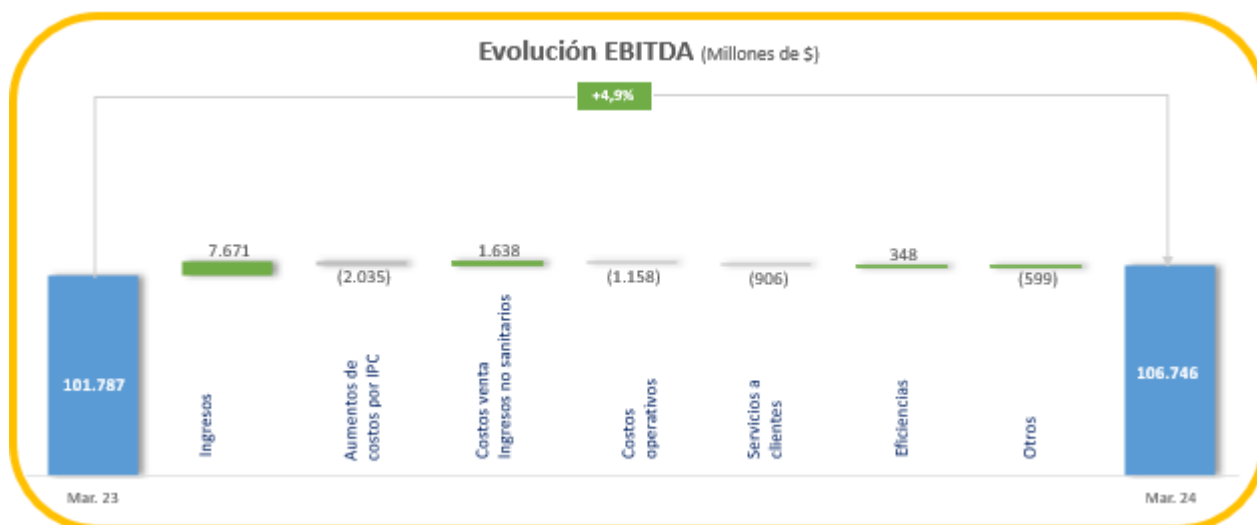
### **Inflación moderada en el primer trimestre de 2024 impacta positivamente en los resultados financieros de la Compañía.**

- Durante el primer trimestre de 2024 la inflación alcanzó un 1,6% ligeramente por debajo del 1,8% a igual fecha del año 2023, lo que impacta positivamente en la reajustabilidad de la deuda financiera en Unidad de Fomento (UF), registrándose por este concepto un menor gasto por \$4.983 millones.

### **La filial 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 tiene implementado un plan de Transformación 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 \$348 millones al cierre del primer trimestre del año 2024.

El EBITDA al 31 de marzo de 2024 ascendió a \$106.746 millones, lo que representa un incremento del 4,9% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



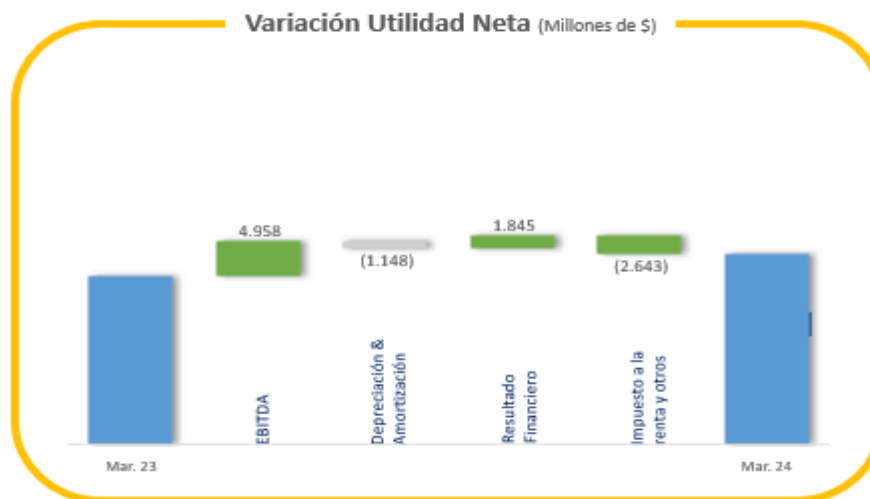
- Al cierre del primer trimestre de 2024 se presentaron mayores ingresos sanitarios por \$5.933 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$2.988 millones producto de las indexaciones tarifarias por polinomio junto con mayores volúmenes de venta por \$2.297 millones (+1,5%), explicado por mayores consumos facturados a clientes no Residenciales en +1,4%, y a clientes Residenciales de +0,8%.

Adicionalmente, se registró un incremento en otros ingresos por \$1.738 millones, debido principalmente a la devolución de seguros y mayor actividad en filiales no sanitarias.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, materiales de construcción, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones. Al cierre del primer trimestre 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) es de 1,6%, con un incremento de 3,2% en doce meses móviles.
- Incremento en costos operativos por \$1.158 millones, asociados principalmente en mantenimiento y reparación de redes, aumento en inspección y limpieza de colectores, energía eléctrica (por mayor tarifa media), mantenimiento de activos y retiro de lodos. Las lluvias del segundo semestre de 2023 y la gestión del recurso hídrico han permitido reducir las transferencias de agua cruda en \$4.840 millones.
- En el caso del mantenimiento y reparación de redes, la Compañía sigue con los esfuerzos en atender el aumento de requerimientos de clientes, y que ha conseguido ir normalizando. Se estima que el incremento del costo se normalice en la segunda parte del año y vaya disminuyendo posteriormente la tasa correctiva.
- Menores contingencias operacionales por \$1.638 millones asociados a costos correctivos reconocidos a marzo de 2023 por embanque de la Toma Independiente y rotura de matriz en Recoleta.

- Aumento de gastos en incobrables por \$906 millones al cierre del primer trimestre de 2024 alcanzando un ratio sobre ingresos de 2,1% comparado con 1,7% a marzo 2023. Es de importancia destacar que la evolución del primer trimestre de 2023 es atípica por la provisión en 2022 de los convenios firmados en dicho ejercicio.
- En el marco del plan de Transformación que la Compañía está implementando, se continúan desarrollando iniciativas de mejora en los procesos y transformación digital que han permitido generar Eficiencias por \$348 millones al cierre de marzo de 2024, principalmente asociadas a gestión de compras y gestión avanzada de pozos. Adicionalmente, Aguas Andinas continua su proceso de mejora en gestión de la medición a través del recambio de medidores.

💧 **La utilidad neta al 31 de marzo de 2024 alcanzó los \$27.112 millones**, siendo mayor al primer trimestre de 2023 por \$3.012, impulsado también por la moderación en la inflación del ejercicio. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

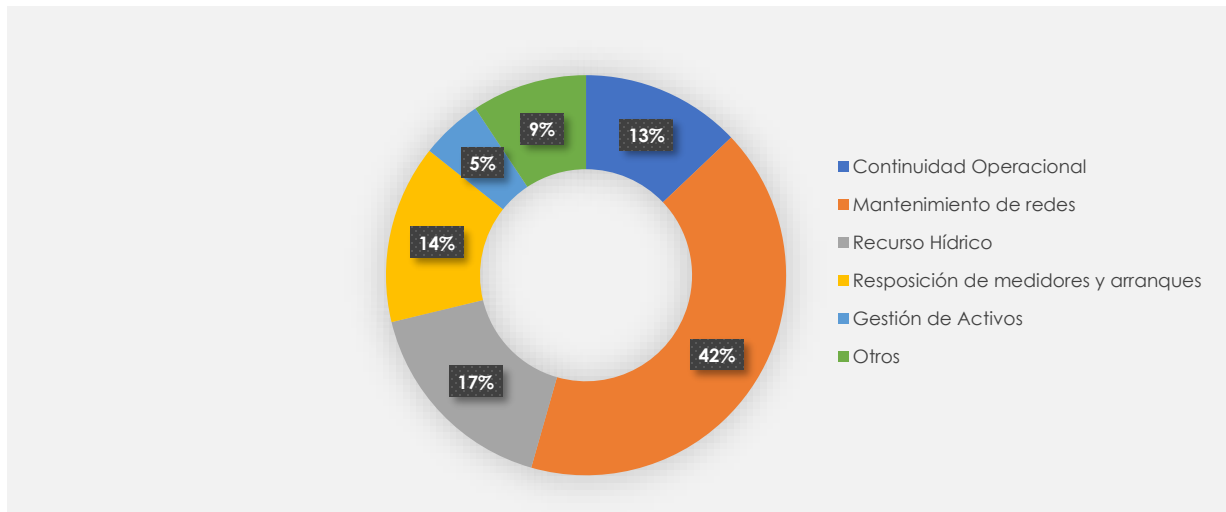


- La compañía presenta una mejora en el resultado financiero por \$1.845 millones respecto al año anterior, asociado principalmente a menor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (0,8% en 2024 versus 1,3% en 2023). Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía. También es de importancia resaltar los menores ingresos financieros principalmente derivado de la reducción de la tesorería, que a finales del primer trimestre de 2023 seguía alta por la política llevada a cabo durante la pandemia.
- Al 31 de marzo de 2024, el impuesto a las ganancias fue mayor que el año anterior en \$3.417 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 trimestre 2024, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$94.387 millones, disminuyendo en \$99.263 millones respecto a diciembre 2023, lo que se explica principalmente por el pago de las inversiones de los últimos meses del año 2023 y por la amortización de pasivos financieros.

## INVERSIONES

- Para enfrentar los efectos de la prolongada sequía, la Compañía está 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 marzo de 2024 se ejecutaron inversiones por \$27.031 millones, según la siguiente composición:



- Los principales proyectos desarrollados al primer trimestre 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 pozos y estanques
- Renovación de filtros Vizcachitas – Tagle
- Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Tocornal
- Obras de seguridad conducción Manzano-Pirque
- Perforación y habilitación de sondaje para abastecimiento Til Til



## 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.

### **Aguas Andinas S.A.**

- 💧 **Reparto de dividendos.** En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía realizada el día 24 de abril de 2024, se acordó la distribución del 100% de la utilidad recurrente del ejercicio 2023, excluyendo el dividendo provisorio pagado diciembre de 2023. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$88.539 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$14,47 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\$)	mar-24	mar-23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos ordinarios	189.140.192	181.469.344	4,2%	7.670.848
Costos y gastos de operación	(82.394.578)	(79.682.670)	3,4%	(2.711.908)
<b>EBITDA</b>	<b>106.745.614</b>	<b>101.786.674</b>	<b>4,9%</b>	<b>4.958.940</b>
Depreciación y amortización	(19.974.503)	(18.826.964)	6,1%	(1.147.539)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>86.771.111</b>	<b>82.959.710</b>	<b>4,6%</b>	<b>3.811.401</b>
Otras ganancias (pérdidas)	3.153.634	(611.396)	<(200%)	3.765.030
Resultado financiero*	(17.884.234)	(19.729.589)	(9,4%)	1.845.355
Gasto por impuestos	(17.529.048)	(14.112.154)	<b>24,2%</b>	(3.416.894)
Interés minoritario	(27.399.267)	(24.406.822)	12,3%	(2.992.445)
<b>Utilidad neta</b>	<b>27.112.196</b>	<b>24.099.749</b>	<b>12,5%</b>	<b>3.012.447</b>

[1] A partir de la emisión de los estados financieros de septiembre 2023, los Ingresos Operacionales incluyen los Intereses por deuda de clientes por 1.977 MCLP en mar.24 y 1.787 MCLP en mar.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 4,2% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Mar. 24		Mar. 23	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	83.495.368	44,1%	80.829.302	44,5%
Aguas servidas	80.321.146	42,5%	77.702.576	42,8%
Otros ingresos sanitarios	6.581.923	3,5%	5.933.490	3,3%
Ingresos no sanitarios	18.741.755	9,9%	17.003.976	9,4%
<b>Total</b>	<b>189.140.192</b>	<b>100,0%</b>	<b>181.469.344</b>	<b>100,0%</b>



Volumen de Venta (miles de m <sup>3</sup> devengados)	Mar. 24	Mar. 23	% Var.	Diferencia
Agua potable	147.288	145.132	1,5%	2.156
Recolección de aguas servidas	139.696	137.244	1,8%	2.452
Tratamiento y disposición de aguas servidas	118.808	116.394	2,1%	2.414
Interconexiones*	34.844	35.122	(0,8%)	(277)

Cientes	Mar. 24	Mar. 23	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.319.510	2.271.677	2,1%	47.833
Recolección aguas servidas	2.274.691	2.227.037	2,1%	47.654

\* 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 primer trimestre del año 2024 alcanzaron M\$83.495.368, lo que representa un incremento del 3,3% 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 +0,8% y clientes no Residenciales en +1,4%).

### b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de marzo de 2024 alcanzaron M\$80.321.146, lo que significó un aumento de +3,4% respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones por polinomio y mayor volumen del 1,8%.

### c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de M\$648.434 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\$83.651 asociado principalmente a menor actividades de servicios domiciliarios a clientes, compensado con ingresos por devolución de seguros.

### b) Filiales no sanitarias

El aumento de ingresos por M\$1.821.429 se explicó principalmente a un aumento de actividad y nuevos contratos en sector de minería en la sociedad Análisis Ambientales, y en Hidrogística ligado principalmente a línea de negocios de servicios.

(Miles de \$)	Mar. 24	Mar. 23	% Var.
EcoRiles S.A.	5.795.345	5.491.314	5,5%
Análisis Ambientales S.A.	2.611.376	2.037.583	28,2%
Hidrogística S.A.	1.807.436	1.124.094	60,8%
Biogenera S.A.	971.322	711.058	36,6%
<b>Total filiales no sanitarias</b>	<b>11.185.479</b>	<b>9.364.049</b>	<b>19,5%</b>



## 2.3 Análisis de gastos

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

Detalle de costos (M\$)	Mar. 24	Mar. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Materias primas y consumibles	(21.680.494)	(25.307.141)	-14,3%	3.626.647
b) Beneficios a los empleados	(18.817.518)	(16.749.752)	12,3%	(2.067.766)
c) Otros gastos por naturaleza	(37.871.130)	(34.506.516)	9,8%	(3.364.614)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(4.025.436)	(3.119.261)	29,1%	(906.175)
<b>Costos y gastos de operación</b>	<b>(82.394.578)</b>	<b>(79.682.670)</b>	<b>3,4%</b>	<b>(2.711.908)</b>
e) Depreciación y amortización	(19.974.503)	(18.826.964)	6,1%	(1.147.539)
<b>Total costos</b>	<b>(102.369.081)</b>	<b>(98.509.634)</b>	<b>3,9%</b>	<b>(3.859.447)</b>

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

### a) Materias primas y consumibles

Al 31 de marzo de 2024, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$21.680.494, cifra que disminuyó en M\$3.626.647 respecto al año anterior. Las principales variaciones se explican por menor costo 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 primer trimestre del año 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$18.817.518, cifra superior en M\$2.067.766 a la que se obtuvo en el primer 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 31 de marzo de 2024, estos gastos ascendieron a M\$37.871.130, cifra que aumentó en M\$3.364.614 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 de contingencias operacionales.

### d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del primer trimestre de 2024, la provisión por deudores incobrables fue de M\$4.025.436, cifra superior en M\$906.175 a la que se obtuvo año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 2,1% a marzo 2024 comparado con 1,7% a marzo 2023, siguiendo con su tendencia positiva de los últimos trimestres.

### e) Depreciación y amortización

Al 31 de marzo de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a M\$19.974.503, cifra superior en M\$1.147.539 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 \$)	Mar. 24	Mar. 23	% Var.	2023 / 2022
a) Ingresos financieros	2.036.083	5.283.665	(61,5%)	(3.247.582)
b) Costos financieros	(11.559.917)	(11.755.188)	(1,7%)	195.271
c) Diferencias de cambio	(12.300)	71.463	(117,2%)	(83.763)
d) Resultados por unidad de reajustes	(8.348.100)	(13.329.529)	(37,4%)	4.981.429
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(17.884.234)</b>	<b>(19.729.589)</b>	<b>(9,4%)</b>	<b>1.845.355</b>
e) Otras ganancias (pérdidas)	3.153.634	(611.396)	<(200%)	3.765.030
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(17.529.048)	(14.112.154)	24,2%	(3.416.894)

### a) Ingresos financieros

Al cierre del primer trimestre del año 2024, los ingresos financieros alcanzaron M\$2.036.083, lo que significó una disminución de M\$3.247.582 respecto al año anterior, explicado principalmente por menores excedentes de tesorería junto a menores tasas de interés.

### b) Costos financieros

Al 31 de marzo de 2024, los costos financieros alcanzaron M\$11.559.917, lo que significó una disminución de M\$197.271 respecto al mismo periodo del año 2023, debido principalmente por menor interés de deuda financiera junto a menor activación de gastos financieros.

### c) Diferencias de cambio

Al 31 de marzo de 2024, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un gasto de M\$12.300, lo que representa una variación negativa de M\$83.763. Lo anterior se explica principalmente por la variación de la tasa de cambio de monedas extranjeras en ciertos activos financieros y cuentas por pagar.

### d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del primer trimestre 2024, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$8.348.100 determinando un menor gasto de M\$4.981.429, debido principalmente a una menor revalorización de la deuda financiera producto de la variación de la Unidad de Fomento (0,8% en 2024 versus 1,3% en 2023).

### e) Otras ganancias (pérdidas)

Al 31 de marzo de 2024, se obtuvo un mayor resultado respecto al año anterior por M\$3.765.030, debido principalmente a venta de terrenos y menor costo de planes de retiro por jubilación.

## f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al cierre del primer trimestre de 2024 fue mayor respecto del año anterior en M\$3.416.894, 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 (Miles de \$)	Mar. 24	Mar. 23	% Var.	2024- 2023
Ingresos externos	177.892.928	172.060.279	3,4%	5.832.649
Ingresos segmentos	330.085	957.336	(65,5%)	(627.251)
Costos y gastos de operación	(73.786.711)	(72.667.085)	1,5%	(1.119.626)
<b>EBITDA</b>	<b>104.436.302</b>	<b>100.350.530</b>	<b>4,1%</b>	<b>4.085.772</b>
Depreciación y amortización	(19.395.662)	(18.296.837)	6,0%	(1.098.825)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>85.040.640</b>	<b>82.053.693</b>	<b>3,6%</b>	<b>2.986.947</b>
Otras ganancias (pérdidas)	2.660.031	(574.155)	<(200%)	3.234.186
Resultado financiero*	(17.809.123)	(19.578.789)	(9,0%)	1.769.666
Gasto por impuestos	(16.830.167)	(13.742.205)	22,5%	(3.087.962)
Interés minoritario	927	819	13,2%	108
<b>Utilidad neta</b>	<b>53.060.454</b>	<b>48.157.725</b>	<b>10,2%</b>	<b>4.902.729</b>

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

El resultado neto de este segmento presenta un aumento de 10,2%, 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.
- Los costos aumentaron principalmente por mayores gastos por IPC, costos operativos principalmente mantenciones de redes y equipos, retiro de residuos y lodos y mayores costos por energía eléctrica. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos en transferencias de agua y contingencias operacionales.
- La depreciación fue superior en M\$1.098.825 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\$17.809.123, menor en M\$1.769.666 respecto al año anterior, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (0,8% en 2024 versus 1,3% en 2023), compensado con menores ingresos financieros provenientes de excedentes de tesorería junto a una menor activación financiera.
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo 2024 fue mayor que el año anterior en M\$3.087.962, 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 \$)	Mar. 24	Mar. 23	% Var.	2024 - 2023
Ingresos externos	11.247.264	9.409.065	19,5%	1.838.199
Ingresos segmentos	2.153.901	2.014.628	6,9%	139.273
Costos y gastos de operación	(10.684.132)	(9.570.708)	11,6%	(1.113.424)
<b>EBITDA</b>	<b>2.717.033</b>	<b>1.852.985</b>	<b>46,6%</b>	<b>864.048</b>
Depreciación y amortización	(576.885)	(528.215)	9,2%	(48.670)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.140.148</b>	<b>1.324.770</b>	<b>61,5%</b>	<b>815.378</b>
Otras ganancias (pérdidas)	490.549	(37.242)	<(200%)	527.791
Resultado financiero*	(87.670)	(149.070)	(41,2%)	61.400
Gasto por impuestos	(694.413)	(384.065)	80,8%	(310.348)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.848.614</b>	<b>754.393</b>	<b>145,0%</b>	<b>1.094.221</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 M\$1.094.221 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 31 de marzo de 2024 fue mayor que el año anterior en M\$310.348, 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. Estado de situación financiera

<b>Activos</b>	<b>mar-24</b>	<b>dic-23</b>	<b>% Var.</b>
Activos corrientes	272.073.702	276.781.050	(1,7%)
Activos no corrientes	2.428.128.297	2.419.695.021	0,3%
<b>Total activos</b>	<b>2.700.201.999</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>0,1%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos corrientes	314.069.288	362.634.346	(13,4%)
Pasivos no corrientes	1.172.377.368	1.175.813.467	(0,3%)
<b>Total pasivos</b>	<b>1.486.446.656</b>	<b>1.538.447.813</b>	<b>(3,4%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	743.570.971	715.849.689	3,9%
Participaciones no controladoras	470.184.372	442.178.569	6,3%
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.213.755.343</b>	<b>1.158.028.258</b>	<b>4,8%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>2.700.201.999</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>0,1%</b>

#### 3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Merrolitanas a nivel consolidado al 31 de marzo de 2024 presentaron un aumento de M\$3.725.928 respecto al 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes disminuyeron en M\$4.707.348, debido principalmente a un menor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$16.407.979, disminución de activos por impuestos por M\$3.336.451 y un menor monto de activos no financieros por M\$896.299, lo cual es compensado por un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$9.228.281 explicado principalmente por la estacionalidad del ciclo de ventas y un aumento de activos financieros corrientes en M\$6.745.327, asociado al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos a pagar el 1° de abril del año 2024.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$8.433.276 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos por M\$8.150.796 asociado a las inversiones realizadas en el periodo. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

<b>Inversiones (Miles de \$)</b>	<b>Mar-24</b>
Renovación de redes de Aguas Servidas	7.907.468
Arranques y Medidores	3.907.023
Renovación de redes de Aguas Potable	3.310.930
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	1.703.089
Plan de Eficiencia Hidráulica	1.530.696
Plan de Macromedición Pozos y Estanques	959.001
Renovación Filtros Vizcachitas - Tagle	587.661
Ampliación Planta Elevadora de Agua Potable Tocornal	361.618
Obras Seguridad Conducción Manzano – Pirque	278.941
Perforación y habilitación de sondaje para abastecimiento Til Til	224.865
Otros proyectos de inversión	6.259.583

### 3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 31 de marzo de 2024 disminuyó en M\$52.001.157 respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$48.565.058, debido principalmente a la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

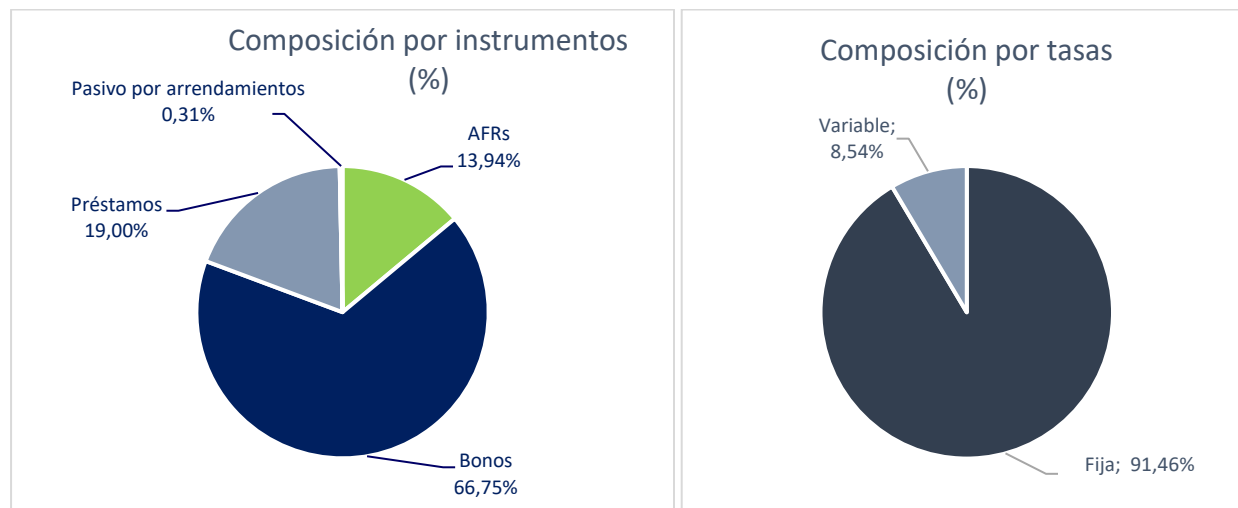
Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de M\$3.436.099. Esta variación corresponde principalmente a menores pasivos financieros asociados a pagarés por AFR's (aportes financieros reembolsables).

El patrimonio total aumentó en M\$55.727.085, explicado esencialmente por la utilidad del periodo.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de marzo 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	\$	178.784.479	25.501.187	39.715.850	39.660.754	73.906.688
Bonos/Derivado	\$	855.926.294	23.873.646	-	-	832.052.648
Préstamos	\$	243.638.544	107.346.207	106.408.337	29.884.000	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>1.278.349.317</b>	<b>156.721.040</b>	<b>146.124.187</b>	<b>69.544.754</b>	<b>905.959.336</b>
Pasivo por arrendamientos	\$	4.019.931	1.675.682	1.404.632	800.584	139.033
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>		<b>4.019.931</b>	<b>1.675.682</b>	<b>1.404.632</b>	<b>800.584</b>	<b>139.033</b>
<b>Totales</b>		<b>1.282.369.248</b>	<b>158.396.722</b>	<b>147.528.819</b>	<b>70.345.338</b>	<b>906.098.369</b>

### 3.3. Estructura de pasivos financieros





#### 4. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	Mar-24	Mar-23	% Var.
Actividades de la operación	60.746.667	65.901.636	(7,8%)
Actividades de inversión	(62.247.927)	(32.930.671)	89,0%
Actividades de financiación	(14.906.720)	(19.866.601)	(25,0%)
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(16.407.980)</b>	<b>13.104.364</b>	<b>(225,2%)</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b>94.387.431</b>	<b>193.650.232</b>	<b>(51,3%)</b>

El flujo procedente de actividades de operación experimentó una disminución de M\$5.154.969 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\$12.057.707, asociado a mayor tarifa media debido a últimas indexaciones tarifarias y aumento de volúmenes de venta.

Esta variación fue compensada por los siguientes conceptos:

- Aumento de pagos a proveedores de bienes y servicios por M\$9.154.181.
- Aumento en el pago a y por cuenta de los empleados por M\$1.460.706, debido principalmente a reajustes por IPC y beneficios pactados contractualmente.
- Los intereses recibidos presentaron una disminución de M\$2.992.028, debido principalmente a menores tasas de interés.
- Aumento en otras salidas de efectivo por M\$3.994.951, por mayor base en la determinación del cálculo de los pagos provisionales mensuales.

El desembolso por actividades de inversión generó un aumento en M\$29.317.256, asociado a las inversiones realizadas en los últimos meses de 2023 generando un mayor pago en el primer 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\$4.959.880, esto se explica por un menor pago de dividendos en M\$300.903 y menores reembolsos en préstamos por M\$4.250.000, compensados por mayores emisiones de financiamiento por M\$408.977 respecto al año anterior.

## 5. Ratios financieros

		Mar. 24	Dic-23
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,87	0,76
Razón ácida	veces	0,30	0,31
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	veces	1,22	1,33
Deuda corriente	veces	0,21	0,24
Deuda no corriente	veces	0,79	0,76
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,60	4,39
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	9,36	9,27
Rentabilidad activos anualizado	%	2,53	2,44
Utilidad por acción anualizado	\$	68,29	65,28
Retorno de dividendos (*)	%	5,89	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 marzo de 2024 asciende a \$735,34, en tanto que a diciembre de 2023 asciende a \$734,24.*

Al 31 de marzo de 2024, la liquidez corriente aumentó un 14,5% debido a un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$9.228.842 y los otros activos financieros, el cual fue compensado parcialmente por una disminución del efectivo y equivalente al efectivo por M\$16.407.979 y un menor impuesto corriente por M\$3.336.451.

El endeudamiento presentó una disminución de un 8,3%, debido a un menor pasivo exigible por M\$52.001.157, explicado principalmente por una disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. En tanto, el patrimonio total presenta un aumento de M\$55.727.085.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó un aumento de un 1%, explicado esencialmente por la mayor utilidad del ejercicio anualizada por M\$3.012.447.

## 6. Otros antecedentes

### 6.1 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 y enero 2024

Aguas Cordillera S.A.    marzo 2023 y marzo 2024

Aguas Manquehue S.A.

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

Las tarifas vigentes para el periodo 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 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 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.

## **6.2 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, Laguna Negra y Lo Encañado, 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.

### *6.3 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.

### *6.4 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.

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 31 de marzo de 2024, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitana S.A. está 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 (66,6%), aportes financieros reembolsables (13,9%), préstamos bancarios (19%), derivados (0,2%) y pasivo por arrendamientos (0,3%), 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.

\*\*\*