

Análisis Razonado Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Período finalizado al 30 de junio de 2023



1. Resumen del período

Inversiones Aguas Metropolitana sigue reforzando su resiliencia, gestión y planes de inversión para hacer frente a los efectos del cambio climático como la profunda escasez hídrica.

- 💧 La Compañía sigue enfrentando el desafío en materia de cambio climático. Durante los últimos días del mes de junio, la ciudad de Santiago experimentó fuertes lluvias equivalentes a más de 250 mm caídos en la precordillera, un escenario no visto en los últimos 20 años. Este hecho significó niveles extremos de turbiedad en los cauces de los ríos Maipo y Mapocho, por lo que se debió paralizar la normal producción de agua potable obligando a utilizar la infraestructura de emergencia compuesta por los Mega Estanques de Pirque y los Pozos de Cerro Negro – Lo Mena.

El viernes 23 de junio se anuncia a la Región Metropolitana que durante el día siguiente se produciría corte de servicio ya que se habían reducido en un 50% las reservas para la autonomía del servicio y seguía disminuyendo. Aun así, y gracias al plan de resiliencia hídrica frente a la sequía y los eventos de turbiedad en los que se vienen trabajando hace más de 10 años, en un lapso de 24 horas se pudo comunicar a la ciudadanía que dicho corte del servicio no se realizaría.

Cabe destacar que la Compañía cuenta con una autonomía del servicio de 37 horas, las cuales se transformaron en una continuidad operacional de 45 horas gracias a los esfuerzos extraordinarios que se aplicaron durante este último evento.

- 💧 A lo anterior, se adhiere que durante el pasado verano se experimentaron diversos episodios de turbiedades en los ríos Maipo y Mapocho, generados por lluvias convectivas y altas temperaturas, alterando el normal funcionamiento de las plantas de producción de agua potable. Sin embargo, el abastecimiento en la ciudad operó sin mayores impactos, gracias a la activación del plan de continuidad operacional y recurriendo a la infraestructura de respaldo operativa desplegada en el marco de su plan de resiliencia.
- 💧 Asimismo, se mantiene la profunda situación de sequía y de escasez hídrica que atraviesa el país, que se extiende por más de 14 años a pesar de las últimas lluvias registradas durante junio. En este contexto, se ha seguido gestionando la escasez hídrica priorizando los acuerdos de traspasos de agua con los distintos actores de la cuenca del río Maipo, lo que ha permitido cubrir un tercio de la demanda del Gran Santiago y mantener un nivel adecuado de reservas de seguridad en el Embalse El Yeso, que a junio de 2023 alcanzó un nivel de 176,8 hm³, en línea con el objetivo de la Compañía.
- 💧 Conjuntamente, hemos continuado con el esfuerzo inversor en nueva infraestructura sanitaria para ampliar y diversificar la disponibilidad de fuentes de suministro, que al cierre del segundo trimestre del año 2023 alcanza los \$60.596 millones.

Los Resultados consolidados de Inversiones Aguas Metropolitana al cierre del primer semestre del año 2023 muestran una mejora respecto al 2022 y consolidan el inicio de recuperación de los niveles previos al periodo de pandemia.

- 💧 Inversiones Aguas Metropolitana mantiene un crecimiento sostenido del EBITDA alcanzando los \$167.025 millones al 30 de junio de 2023, lo que representa un aumento del 12,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, continúa con una sólida generación de flujo de caja en el periodo, lo que ha permitido mantener el endeudamiento alineado con los objetivos de la Compañía.

La moderación en la inflación durante el primer semestre de 2023 ha impactado positivamente en los resultados financieros de la Compañía

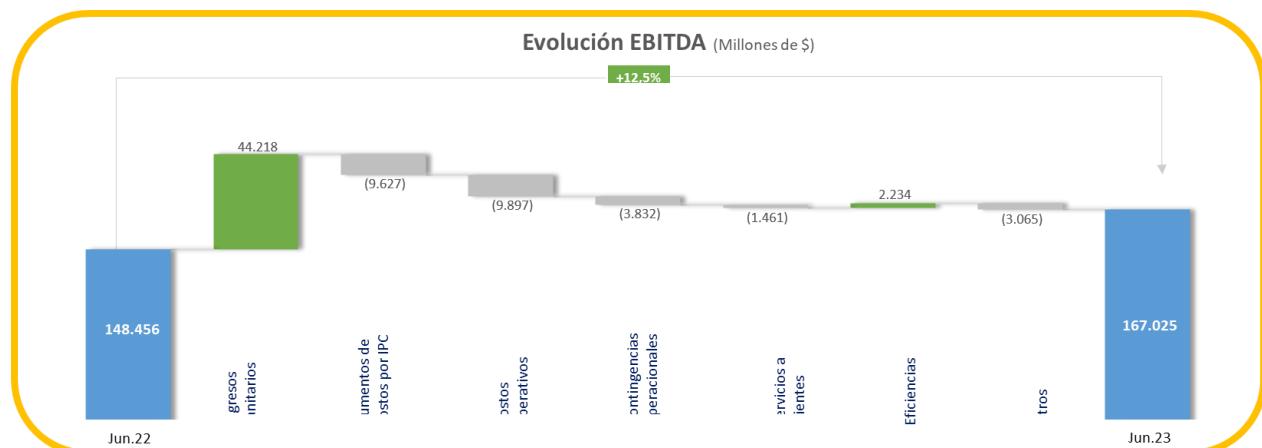
- La inflación acumulada en Chile al 30 de junio de 2023 alcanzó un 2,1% versus un 7,1% a igual fecha del año 2022, lo que impacta positivamente en la reajustabilidad de la deuda financiera en Unidad de Fomento (UF), registrándose por este concepto un menor gasto por \$32.473 millones.

La Compañía ha seguido 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 está implementando 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 \$2.234 millones al cierre del primer semestre de 2023.

Adicionalmente, las **acciones comerciales para la recuperación de la deuda han permitido contener el gasto en incobrables**, pasando de un ratio sobre ingresos del 2,6% a junio 2022 a un 2,5% al cierre del primer semestre del año 2023.

- El EBITDA al 30 de junio de 2023 ascendió a **\$167.026 millones**, lo que representa un incremento del 12,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Mayores ingresos sanitarios por \$44.218 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$38.570 millones producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y a la entrada en operación de nuevas obras de inversión como son Nitrógenos Biofactoría Trebal-Mapocho y Pozos Cerro Negro-Lo Mena. Además, se registraron mayores volúmenes de venta por \$4.576 millones (+1,8%), explicado por mayores consumos de clientes no Residenciales en +4,8%, y un crecimiento más acotado en clientes Residenciales con un +0,3%.

Adicionalmente, se reflejó un aumento en otros ingresos por \$7.685 millones asociado principalmente a mayor venta de materiales y filiales no sanitarias por \$2.930 millones, modificaciones de infraestructura sanitaria en \$2.563 millones y servicios domiciliarios a clientes en \$2.001 millones.

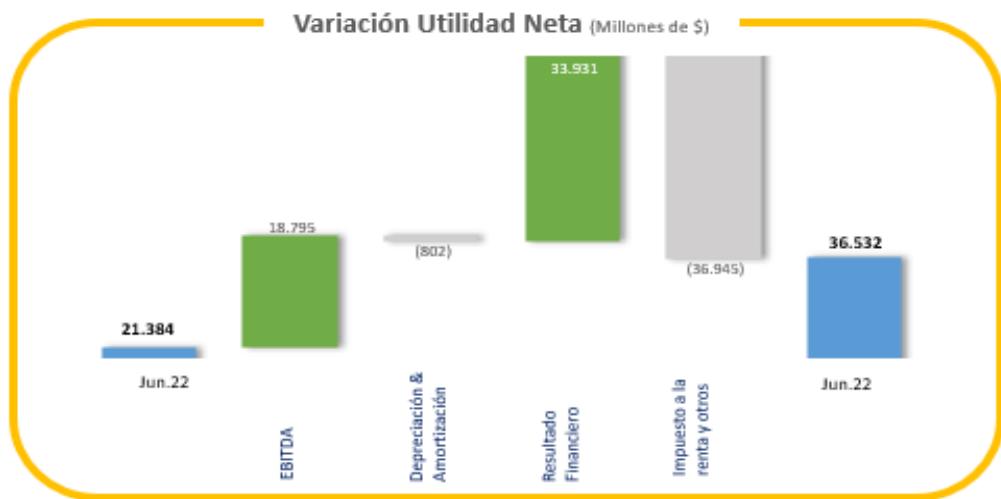
- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el **efecto de la inflación por M\$ 9.627**, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, materiales de construcción, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones. A junio de 2023, el índice acumula un incremento de 7,6% en doce meses móviles. Asimismo, se consideran los costos de operación por la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones y activos, así como el costo de venta asociado al crecimiento de los ingresos no sanitarios.
- **Incremento en costos operativos** por \$9.897 millones, asociados principalmente a energía eléctrica por mayor tarifa media y consumo asociado a fuentes de agua subterránea, mantenimiento y reparación de redes y aumento en detección de fugas de agua potable, insumos químicos en procesos de depuración de aguas servidas y mantenimiento mayor de equipos operativos y mayor tasa de pago de contribuciones de bienes raíces.
- Durante el primer semestre de 2023 se produjeron **3 contingencias operacionales extraordinarias** (embarque de la toma independiente, rotura de la matriz en Recoleta e intensas lluvias durante junio) cuyos costes correctivos ascendieron a \$3.832 millones aproximadamente.

Se debe considerar, que el evento en la toma independiente obedece a una causa externa asociada a la condición climática, que durante la época de verano 2023 se manifestó con una combinación inusual de alta cantidad de sedimentos y bajo caudal del río Maipo, situación que ha impedido la normal evacuación de los sedimentos.

- En el marco del plan de Transformación que la Compañía está implementando, se han desarrollado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han permitido generar **Eficiencias** por \$2.234 millones al 30 de junio de 2023.

En este sentido, se han desplegado iniciativas orientadas a la mejora en la gestión de la medición, detección de fugas en redes, eficiencias en compras, y acciones comerciales para la recuperación de la deuda que han permitido alcanzar un ratio sobre ingresos del 2,5% al cierre del primer semestre del 2023 respecto al 2,6% en junio 2022.

- La utilidad neta al 30 de junio de 2023 ascendió a \$36.532 millones. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- A nivel no operacional, se presenta un incremento en el resultado financiero por \$33.875 millones respecto al mismo semestre del año anterior, asociado principalmente a menor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (2,8% en 2023 versus 6,8% en 2022). Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía.
- Al 30 de junio de 2023, el impuesto a las ganancias fue mayor que el año anterior en \$20.461 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 cierre del primer semestre de 2023, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$167.186 millones, disminuyendo en \$18.743 millones respecto a junio 2022. La disminución de esta partida se explica principalmente por el pago de dividendos realizado en el mes de abril, lo cual está compensado parcialmente con un menor pago de inversiones y amortizaciones de deuda.

La compañía sigue manteniendo una robusta posición de caja al cierre del segundo trimestre del ejercicio 2023, el cual sigue siendo superior a las necesidades de caja mínima, y que permitirá asegurar el desarrollo del plan de inversiones previsto para este ejercicio.

INVERSIONES

Para enfrentar los efectos de la prolongada sequía, de más de 14 años de duración, 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 30 de junio de 2023 se ejecutaron inversiones por \$60.596 millones, según la siguiente composición:



Los principales proyectos desarrollados al cierre del primer semestre de 2023 fueron los siguientes:

- 👉 Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
- 👉 Renovación de arranques y medidores
- 👉 Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal
- 👉 Plan de eficiencia hidráulica
- 👉 Renovación de filtros Vizcachitas – Tagle
- 👉 Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
- 👉 Gestión avanzada de pozos
- 👉 Ampliación planta de tratamiento de aguas servidas Paine

A mediano y largo plazo, Inversiones Aguas Metropolitana tiene un ambicioso plan de nuevas obras fundamentales para abordar los impactos del cambio climático y un escenario de escasez estructural, infraestructura orientada a incrementar los estándares de servicio comprometidos actualmente y que requieren un acuerdo con la SISS respecto a su financiamiento y plazos de ejecución, dentro de las obras actualmente en etapas de estudios se destacan:

- i) Proyecto de retorno sustentable de aguas depuradas en la Cuenca Maipo-Mapoocho.
- ii) Baterías de pozos Antonio Varas Bajo.
- iii) Construcción de obras turbiedad extrema 48 horas.

OTROS HECHOS DESTACADOS

- 💧 **Nuevo Gerente General de la Compañía.** A partir del pasado 2 de mayo de 2023, el señor **Daniel Tugues Andrés** se desempeña como nuevo Gerente General de Aguas Andinas en reemplazo de Marta Colet, quien emprendió nuevos desafíos dentro de Grupo Veolia en España. Lo anterior se acordó en sesión de Directorio celebrada el 28 de febrero de 2023. Daniel es Ingeniero en Caminos, Canales y Puertos de la Universidad Politécnica de Cataluña, MBA de IESE Business School y Máster en Gestión Integral del Agua (Agbar-UPC). Cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector de infraestructuras ambientales, tanto de agua y saneamiento, como de reciclaje y recuperación de residuos.
- 💧 **Reparto de dividendos.** En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía realizada el pasado 20 de abril de 2023, y ratificado el compromiso de Inversiones Aguas Metropolitana con sus accionistas en un contexto macroeconómico volátil y desafiante, se acordó la distribución un 98,67% de la utilidad recurrente del ejercicio 2022, excluido el dividendo provisorio pagado en diciembre 2022 por un monto de 17.535 millones, Por tanto, se fijó la cantidad a repartir en 23,238 millones lo que significa un dividendo definitivo de 23,24 por acción, que fue exigible a contar del 4 de mayo de 2023.
- 💧 **Demanda asociada a la operación de venta y cesión de “ESSAL”.** Con fecha 25 de agosto de 2022, la Sociedad fue notificada de diversas demandas de indemnización de perjuicios por la suma de \$65.222.222.367 interpuestas en un juicio arbitral iniciado en su contra por Eco Acquisitionco SpA, por supuestos incumplimientos en la operación de venta y cesión de la participación directa e indirecta de la Sociedad en Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (ESSAL).

En el marco del referido arbitraje, con fecha 27 de abril de 2023 las partes han firmado un contrato de transacción poniendo fin a dicho litigio y precaviendo cualquier litigio eventual respecto de la venta de ESSAL. En la transacción se reconoce de manera expresa que en el proceso y en la venta de ESSAL, tanto Inversiones Aguas Metropolitana como las demás partes involucradas actuaron de buena fe, cumpliendo con todas sus obligaciones con la diligencia y cuidado exigidos por la ley.

De igual forma, Aguas Andinas, a título de concesión recíproca y contra el desistimiento de todas las demandas interpuestas y del finiquito total del contrato de venta, pagó una compensación equivalente a \$10.249.330.833.

Asimismo, el acuerdo contempla que la Sociedad asuma el control y las resultas de un grupo acotado de litigios vigentes seguidos ante Tribunales Civiles de los cuales es parte ESSAL S.A., derivados de hechos ocurridos mientras la Sociedad era aún controladora de ésta última.

Finalmente, en virtud de las concesiones recíprocas antes expuestas, las partes intervenientes y terceros relacionados al “Transaction Agreement” se dieron finiquito completo y total respecto de esta convención.

- 💧 En el mes de abril 2023, Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y emisiones deuda pública de Aguas Andinas en **AA+ con perspectiva estable**, fundamentada en el perfil sólido de negocios de la Compañía, crecimiento de ingresos, inversiones en producción y autonomía para robustecer el suministro, y un perfil crediticio conservador y estable en el tiempo, con un flujo de caja operativo que le permite financiar el reparto a sus accionistas y buena parte de sus inversiones.

2. Resultados del periodo

2.1 Resultados acumulados

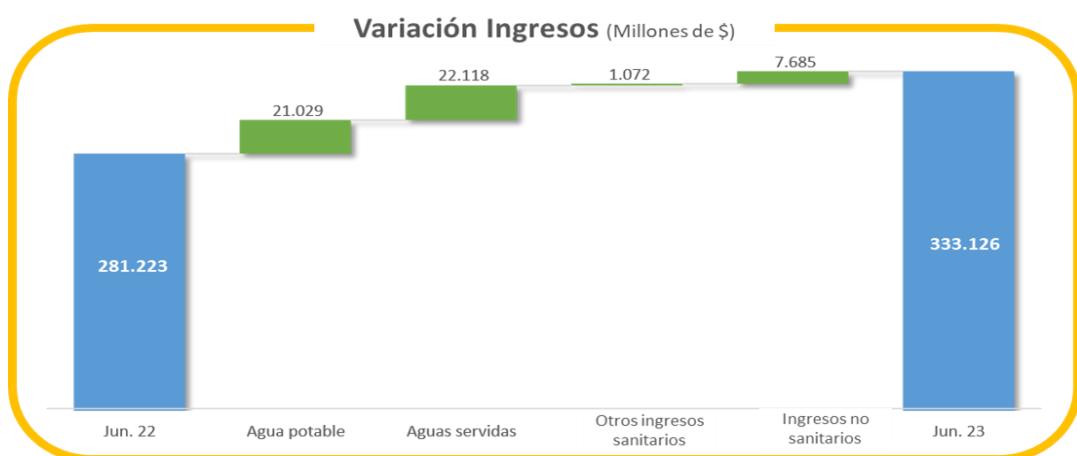
Estado de Resultados (M\$)	Jun. 23	Jun. 22	% Var.	2023 / 2022
Ingresos ordinarios	333.126.274	281.222.606	18,5%	51.903.668
Costos y gastos de operación	(166.100.471)	(132.766.489)	25,1%	(33.333.982)
EBITDA	167.025.803	148.456.117	12,5%	18.569.686
Depreciación y amortización	(37.307.746)	(36.505.882)	2,2%	(801.864)
Resultado de explotación	129.718.057	111.950.235	15,9%	17.767.822
Otras ganancias	(1.891.317)	(1.188.593)	59,1%	(702.724)
Resultado financiero*	(36.192.835)	(70.067.603)	(48,3%)	33.874.768
Gasto por impuestos	(17.965.177)	2.496.350	(819,7%)	(20.461.527)
Interés minoritario	37.136.410	21.806.313	70,3%	15.330.097
Utilidad neta	36.532.318	21.384.076	70,8%	15.148.242

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

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos presentan un incremento del 18,5% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Jun. 23		Jun. 22	
	Ventas Miles \$	Participación	Ventas M\$	Participación
Agua potable	139.716.979	42,0%	118.688.210	42,2%
Aguas servidas	150.038.990	45,0%	127.921.380	45,5%
Otros ingresos regulados	8.692.554	2,6%	7.620.525	2,7%
Ingresos no-regulados	34.677.751	10,4%	26.992.491	9,6%
Total	333.126.274	100,0%	281.222.606	100,0%



Volumen de Venta (miles de m ³)	Jun. 23	Jun. 22	% Var.	Diferencia
Agua potable	273.075	268.207	1,8%	4.868
Recolección aguas servidas	260.530	255.687	1,9%	4.843
Tratamiento y disposición AS	221.708	218.225	1,6%	3.483
Interconexiones*	66.220	64.353	2,9%	1.867

Cuentas	Jun. 23	Jun. 22	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.283.675	2.228.212	2,5%	55.463
Recolección aguas servidas	2.238.870	2.183.592	2,5%	55.278

* 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 primer semestre del año 2023 alcanzaron M\$139.716.979, lo que representa un incremento del 17,7% respecto al mismo período del año anterior, producto de las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2023 y 2022 y tarifa asociada a inversión de Pozos Lo Mena - Cerro Negro, junto a mayor volumen suministrado (clientes Residenciales en +0,3% y clientes no Residenciales en +4,8%).

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 30 de junio del año 2023 alcanzaron M\$150.038.990, lo que significó un aumento de M\$22.117.609 (+17,3%) respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y tarifa asociada al tratamiento de nitrógeno en Biofactorías Trebal-Mapocho, junto a mayor volumen de venta.

c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de M\$1.072.029 lo que se debió a mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta.

Ingresos no sanitarios

a) Servicios

Se reflejó un aumento de M\$5.193.228 debido principalmente a mayor actividad de servicios domiciliarios a clientes, modificaciones de infraestructura sanitaria y venta de materiales.

b) Filiales no sanitarias

El aumento de ingresos por M\$2.492.032 se explicó principalmente a mayor actividad y nuevos proyectos de la sociedad EcoRiles junto a mayores análisis y muestreos de agua potable en Análisis Ambientales.

(Miles de \$)	Jun. 23	Jun. 22	% Var.
---------------	---------	---------	--------

EcoRiles S.A.	11.030.639	9.667.375	14,1%
Hidrogistica S.A.	2.198.270	2.401.667	(8,5%)
Análisis Ambientales S.A.	4.323.253	3.591.266	20,4%
Aguas del Maipo S.A.	1.262.922	662.744	90,6%
Productos no regulados no sanitarios	18.815.084	16.323.052	15,3%

2.3 Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto al mismo periodo del año anterior se presenta en el siguiente gráfico:



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

a) Materias primas y consumibles

Al 30 de junio de 2023, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$48.244.002, cifra que aumentó en M\$13.374.885 respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variaciones se explican por mayores costos en energía eléctrica por incremento de tarifa media y consumos asociados a utilización de fuentes de agua subterránea, mayor costo de venta de materiales junto a incremento de gasto en insumos químicos. Adicionalmente, a contar del 1° de abril de 2022 se incluyen los costos producto de la internalización de Biofactorías.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del primer semestre del año 2023, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$36.880.860, cifra superior en M\$6.382.681 a la obtenida en igual período del año anterior. El incremento está asociado principalmente a reajustes por IPC y gastos del personal incorporado a la Compañía producto de la internalización de Biofactorías.

c) Otros gastos por naturaleza

Al 30 de junio de 2023, estos gastos ascendieron a M\$72.788.835, cifra que aumentó en M\$12.746.067 respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores costos de ventas de servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria, junto a mayores gastos operacionales en mantenimiento y reparación de redes y equipos, gastos

generales y servicios a clientes. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos producto de la internalización de Biofactorías junto a eficiencias.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del primer semestre del año 2023, la provisión por deudores incobrables fue de M\$8.186.340, cifra superior en M\$829.961 a la que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior. El porcentaje de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 2,5% a junio 2023 comparado con 2,6% a junio 2022.

e) Depreciación y amortización

Al 30 de junio de 2023, la depreciación y amortización ascendieron a M\$37.307.746, cifra superior en M\$801.864 a la que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de junio de 2023, se obtuvo un menor resultado respecto al año anterior por M\$702.724, debido principalmente a planes de restructuración que fueron compensados parcialmente por venta de terrenos.

b) Ingresos financieros

Al cierre del primer semestre del año 2023, los ingresos financieros alcanzaron M\$14.335.154, lo que significó un aumento de M\$7.368.444 respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos por inversión de excedentes de tesorería y mayor tasa de interés.

c) Costos financieros

Al 30 de junio de 2023, los costos financieros alcanzaron M\$24.267.762, lo que significó un aumento de M\$8.290.059 respecto al mismo periodo del año 2022, debido principalmente por mayores intereses de deuda financiera junto a menor activación de gastos financieros.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del primer semestre del año 2023, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$26.761.561 determinando un menor gasto de M\$32.472.966, debido a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (2,8% en 2023 versus 6,8% en 2022).

e) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 30 de junio de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$20.461.527, 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.

f) Ganancias

La utilidad neta al 30 de junio de 2023 ascendió a M\$36.532.318, cifra superior en M\$15.148.242 a la obtenida en el año anterior.

2.5 Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (M\$)	Jun. 23	Jun. 22	% Var.	2023 / 2022
Ingresos externos	314.193.531	264.897.469	18,6%	49.296.062
Ingresos segmentos	815.808	525.438	55,3%	290.370
Costos y gastos de operación	(151.297.637)	(119.478.211)	26,6%	(31.819.426)
EBITDA	163.711.702	145.944.696	12,2%	17.767.006
Depreciación y amortización	(36.161.136)	(35.523.379)	1,8%	(637.757)
Resultado de explotación	127.550.566	110.421.317	15,5%	17.129.249
Otras ganancias (pérdidas)	(1.665.207)	(1.013.919)	(200,0%)	(651.288)
Resultado financiero*	(35.850.733)	(70.040.011)	(48,8%)	34.189.278
Gasto por impuestos	(17.513.050)	2.612.849	(770,3%)	(20.125.899)
interes minoritario	(1.183)	(1.179)	0,3%	(4)
Utilidad neta	72.520.393	41.979.057	72,8%	30.541.336

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

El resultado neto de este segmento presenta un aumento de 72,8%, debido principalmente por:

- 💧 Incremento de los ingresos externos, asociado principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones y tarifa asociada a inversión de Pozos Lo Mena - Cerro Negro, junto a mayor volumen suministrado.
- 💧 Los costos aumentaron principalmente por mayores gastos por IPC, costos operativos y asociados a ventas de servicios domiciliarios a clientes, modificaciones de infraestructura sanitaria y materiales. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores eficiencias.
- 💧 La depreciación fue superior en M\$637.757 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\$35.850.733, menor en M\$34.189.278 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (2,8% en 2023 versus 6,8% en 2022).
- 💧 El gasto por impuesto a la renta al primer semestre de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$20.125.899, 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 (M\$)	Jun. 23	Jun. 22	% Var.	2023 / 2022
Ingresos externos	18.932.743	16.325.136	16,0%	2.607.607
Ingresos segmentos	4.909.373	2.162.081	127,1%	2.747.292
Costos y gastos de operación	(19.700.110)	(15.373.524)	28,1%	(4.326.586)
EBITDA	4.142.006	3.113.693	33,0%	1.028.313
Depreciación y amortización	(1.142.530)	(1.000.066)	14,2%	(142.464)
Resultado de explotación	2.999.476	2.113.627	41,9%	885.849
Otras ganancias (pérdidas)	(226.109)	(152.539)	48,2%	(73.570)
Resultado financiero*	(339.449)	(80.863)	>200,0%	(258.577)
Gasto por impuestos	(531.529)	(159.566)	>200,0%	(371.963)
Utilidad neta	1.902.389	1.720.654	10,6%	181.739

* 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\$181.735 respecto al año anterior, dado principalmente por:

- 💧 Los mayores ingresos se explicaron principalmente por mayor actividad y nuevos proyectos de la sociedad EcoRiles junto a mayores análisis y muestreos de agua potable en Análisis Ambientales.
- 💧 El incremento en los costos por un 28,1% está asociado principalmente a mayor actividad en ventas junto a mayores costos por IPC.
- 💧 El gasto por impuesto a la renta al 30 de junio de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$371.963, 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 (M\$)	Jun. 23	Jun. 22	% Var.	2023 / 2022
Ingresos Ordinarios	153.443.847	130.883.929	17,2%	22.559.918
Costos y Gastos de Operación	(86.417.801)	(66.601.167)	29,8%	(19.816.634)
EBITDA	67.026.046	64.282.762	4,3%	2.743.284
Depreciación y Amortización	(18.480.782)	(18.978.198)	(2,6%)	497.416
Resultado de Explotación	48.545.264	45.304.564	7,2%	3.240.700
Otras (Pérdidas) Ganancias	(1.279.921)	(954.770)	34,1%	(325.151)
Resultado Financiero*	(18.250.163)	(43.420.055)	(58,0%)	25.169.892
Gasto por impuestos	(3.853.023)	8.759.753	(144,0%)	(12.612.776)
Interés minoritario	12.729.588	4.965.438	156,4%	7.764.150
Utilidad Neta	12.432.569	4.724.054	163,2%	7.708.515

* 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 2023 ascendieron a M\$153.443.847, cifra superior en M\$22.559.919 a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente a ingresos sanitarios por M\$19.114.252, explicado esencialmente por mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones registradas, junto a mayores ingresos no sanitarios por mayor venta de materiales, modificaciones de infraestructura sanitaria y filiales no sanitarias.

3.2. Análisis de gastos

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el segundo trimestre de 2023 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M\$22.937.295, cifra superior en M\$3.620.352 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2022, asociados principalmente a mayor costo de venta de materiales junto a costos de insumos químicos y energía eléctrica.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del segundo trimestre de 2023 alcanzaron M\$20.131.108 cifra superior en M\$3.132.403 a la obtenida en el año 2022. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC, gastos de capacitación y otros beneficios pactados contractualmente.

c) Depreciación y amortización

Durante el segundo trimestre de 2023, la depreciación y amortización ascendieron a M\$18.480.782, cifra inferior en M\$497.416 a la obtenida en el año 2022, debido principalmente a una menor depreciación asociada a maquinarias y softwares.

d) Otros gastos

En el segundo trimestre de 2023, los otros gastos ascendieron a M\$38.282.319, cifra superior en M\$10.272.506 a la obtenida en el año 2022, explicado principalmente por reajuste de gastos por IPC, mayores gastos en mantención de redes y equipos operativos, incremento en pago de contribuciones de bienes raíces y gastos asociados a contingencias operacionales.

3.3. Análisis de resultado financiero y otros

a) Resultado financiero

En el resultado financiero del segundo trimestre de 2023 se obtuvieron pérdidas por M\$18.250.165, cifra que mejoró en M\$25.169.892 respecto al año 2022, explicado por menor revalorización de la deuda debido a una menor variación de la Unidad de Fomento (1,4% en 2023 versus 4,2% en 2022) comparada con el mismo trimestre del año 2022.

b) Gastos por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$12.612.776 explicado principalmente por un mejor resultado antes de impuesto sumado 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 2023 ascendió a M\$12.432.569, cifra superior en M\$7.708.515 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2022.

4. Estado de situación financiera

	Activos	Jun. 23	Dic. 22	% Var.
Activos corrientes		300.673.170	326.058.264	(7,8%)
Activos no corrientes		2.354.761.640	2.325.871.931	1,2%
Total activos		2.655.434.810	2.651.930.195	0,1%
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes		291.304.225	266.626.154	9,3%
Pasivos no corrientes		1.225.033.707	1.274.907.748	(3,9%)
Total pasivos		1.516.337.932	1.541.533.902	(1,6%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		706.763.430	691.794.448	2,2%
Participaciones no controladoras		432.333.448	418.601.845	3,3%
Total patrimonio		1.139.096.878	1.110.396.293	2,6%
Total pasivos y patrimonio		2.655.434.810	2.651.930.195	0,1%

4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitana a nivel consolidado al 30 de junio de 2023 presentaron un aumento de M\$3.504.615 respecto al 31 de diciembre de 2022.

Los activos corrientes disminuyeron en M\$ 25.385.094, debido principalmente a un menor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$ 13.359.768, disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$ 11.230.792, explicado principalmente por la estacionalidad del ciclo de ventas.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 28.889.709 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos y activos intangibles por M\$ 25.047.714, asociado a las inversiones realizadas en el periodo, junto a mayores impuestos diferidos por M\$ 2.528.855.

Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (M\$)	Jun. 23
Renovación de redes de aguas servidas	18.075.406
Renovación de arranques y medidores	5.942.311
Renovación de redes de agua potable	5.338.754
Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	2.971.000
Plan de eficiencia hidráulica	2.395.189
Renovación de filtros Vizcachitas - Tagle	1.494.773
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	1.350.874
Gestión avanzada de pozos	1.190.868
Ampliación planta de tratamiento de aguas servidas Paine	1.050.399

4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a junio de 2023 disminuyó en M\$25.195.970 respecto a diciembre de 2022.

Los pasivos corrientes aumentaron en M\$24.678.071. Esta variación se debió principalmente a la reclasificación de pasivos financieros asociados a préstamos bancarios desde el largo plazo al corto plazo, ya que presentan un vencimiento menor a doce meses. Lo anterior es compensado parcialmente por menores pasivos por impuestos y, a una disminución de las provisiones por el pago convenido en la demanda asociada a la compraventa de ESSAL.

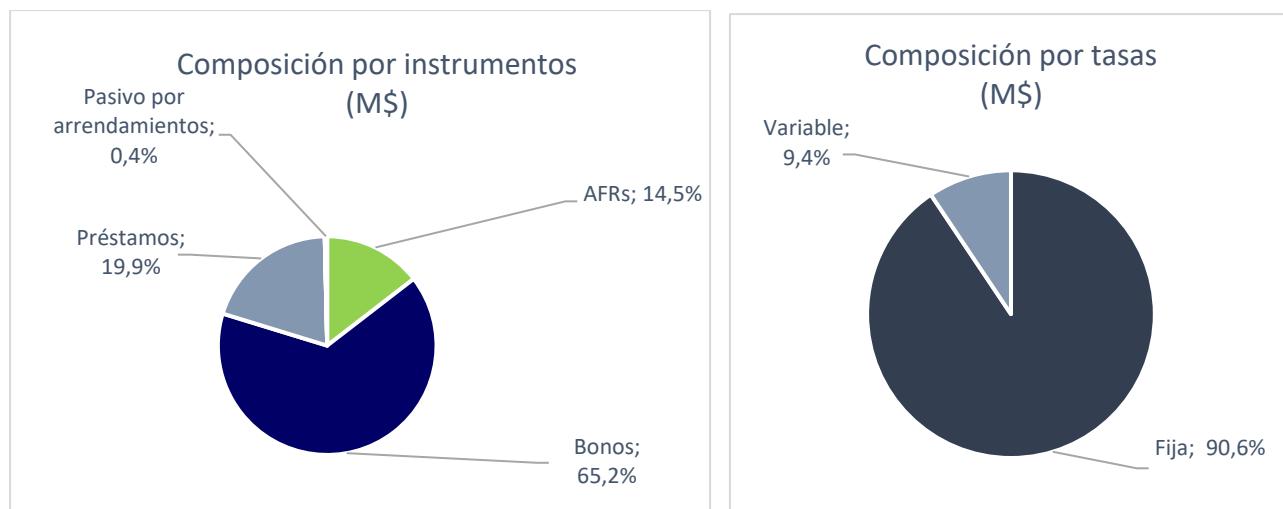
Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de M\$49.874.041. Esta variación corresponde casi en su totalidad a menores pasivos financieros por M\$49.643.850 asociados principalmente a préstamos bancarios no corrientes que se traspasaron a pasivos financieros corrientes por tener una fecha de vencimiento menor a doce meses.

El patrimonio total aumentó en M\$28.700.585, explicado esencialmente por la utilidad del periodo.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de junio de 2023 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	188.886.041	30.071.757	40.480.951	37.557.678	80.775.655
Bonos	\$	846.330.354	20.432.434	13.522.246	-	812.375.674
Préstamos	\$	258.536.338	69.986.405	138.701.933	49.848.000	-
Forward	EUR	25.830	25.830	-	-	-
Total otros pasivos financieros		1.293.778.563	120.516.426	192.705.130	87.405.678	893.151.329
Pasivo por arrendamientos	\$	4.616.260	1.612.169	1.809.492	1.044.658	149.941
Total pasivos por arrendamiento		4.616.260	1.612.169	1.809.492	1.044.658	149.941
Totales		1.298.394.823	122.128.595	194.514.622	88.450.336	893.301.270

4.3. Estructura de pasivos financieros



5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	Jun. 23	Jun. 22	% Var.
Actividades de la operación	129.923.113	128.237.829	1,3%
Actividades de inversión	(39.578.786)	(77.735.020)	(49,1%)
Actividades de financiación	(103.704.094)	(66.619.091)	55,7%
Flujo neto del ejercicio	(13.359.767)	(16.116.282)	(17,1%)
Saldo final de efectivo	167.186.100	148.442.598	12,6%

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$1.685.284 al comparar junio 2023 con junio 2022. Las principales variaciones fueron las siguientes:

- 💧 Los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios generaron un aumento por M\$64.339.634, asociado a mayor tarifa media debido a últimas indexaciones tarifarias, además de un aumento en volúmenes de ventas a clientes no residenciales.
- 💧 Los intereses recibidos generaron un aumento por M\$5.414.211, debido principalmente a mayores tasas de interés.

Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por los siguientes conceptos:

- 💧 Aumento de pagos a proveedores por M\$19.440.119, asociados principalmente a mayores pagos a proveedores de bienes y servicios.
- 💧 Aumento en el pago a y por cuenta de los empleados por M\$6.069.946, debido principalmente a reajustes por IPC y gastos del personal incorporado a la Compañía producto de la internalización de Biofactorías en marzo de 2022.
- 💧 Aumento en el pago de impuestos a las ganancias por M\$18.083.845, por mayor base en la determinación del cálculo de los pagos provisionales mensuales.
- 💧 Los intereses pagados generaron un aumento por M\$7.546.500, debido principalmente a mayores tasas de interés.
- 💧 Las otras salidas de efectivo generaron un aumento por M\$9.891.191, debido al pago por acuerdo extrajudicial de Essal

El desembolso por actividades de inversión generó una disminución en M\$38.156.234, asociado a menor pago de las inversiones realizadas en el periodo.

Las actividades de financiamiento mejoraron respecto al año anterior en M\$37.085.003, esto se explica principalmente porque el dividendo definitivo del año 2022 se pagó en el mes de abril de este año, compensado por un mayor pago de obligaciones financieras por M\$3.124.348

6. Ratios financieros

		Jun. 23	Dic. 22
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,03	1,22
Razón ácida	veces	0,57	0,68
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,33	1,39
Deuda corriente	veces	0,19	0,17
Deuda no corriente	veces	0,81	0,83
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	3,94	3,22
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,99	5,96
Rentabilidad activos anualizado	%	2,13	1,60
Utilidad por acción anualizado	\$	56,47	41,32
Retorno de dividendos (*)	%	6,22	8,00

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 2023 asciende a \$655, en tanto que a diciembre de 2022 asciende a \$475,33.

A junio 2023, la liquidez corriente disminuyó un 13,4% debido a una disminución en el activo corriente por M\$25.385.094, lo anterior producido por una disminución de efectivo y equivalente al efectivo en M\$13.359.768, disminución en otras cuentas por cobrar en M\$11.230.792. Lo anterior es compensado parcialmente por disminución de activos no financieros por M\$2.449.476 y una disminución de activos mantenidos para la venta, por la venta y expropiación de terrenos. Adicionalmente el pasivo corriente aumento en M\$24.678.071, producto de un aumento en otros pasivos financieros por M\$46.169.287 y de Guna disminución de cuentas por pagar asociadas a inversiones y gastos por M\$13.279.007.

El endeudamiento presentó una disminución de un 4,3%, debido a una disminución en el pasivo exigible por M\$25.195.970, por revalorización de la deuda en UF. En tanto, el patrimonio total presenta un aumento de M\$28.700.585.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó un aumento de un 34,1%, explicado esencialmente por la mayor utilidad del ejercicio anualizada por M\$15.148.242.

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 S.I.S.S. y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 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:

Inversiones Aguas Metropolitana S.A.

Grupo 1	febrero 2022, mayo 2022, julio 2022, septiembre 2022 y febrero 2023
Grupo 2	enero 2022, abril 2022, junio 2022, septiembre 2022 y febrero 2023

Aguas Cordillera S.A. marzo 2022, junio 2022, septiembre 2022 y marzo 2023

Aguas Manquehue S.A.

Santa María	marzo 2022, junio 2022, septiembre 2022 y enero 2023
Los Trapenses	marzo 2022, junio 2022, agosto 2022, septiembre 2022 y enero 2023
Chamisero	enero 2022, abril 2022, junio 2022, agosto 2022, septiembre 2022 y enero 2023
Chicureo	febrero 2022, mayo 2022, julio 2022, septiembre 2022 y enero 2023
Valle Grande 3	enero 2022, abril 2022, junio 2022, septiembre 2022 y enero 2023

Adicionalmente las tarifas se vieron incrementadas por obras de inversión que fueron aprobados en los respectivos decretos tarifarios. Las obras a las que se hace mención son las siguientes:

Inversiones Aguas Metropolitana S.A.

- Pozos Lo Mena - Cerro Negro (diciembre 2022)
- Tratamiento de Nitrógeno Trebal-Mapocho (abril 2022)

Las tarifas vigentes para el periodo 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 33 de fecha 05 de mayo de 2020, para Inversiones Aguas Metropolitana 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.

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, 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.

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.

Inversiones Aguas Metropolitana 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:

Inversiones Aguas Metropolitana 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: 6 de diciembre de 2018

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.

7.5 Aspectos financieros

a) Riesgos de moneda

Nuestros ingresos se encuentran vinculados en gran medida a la evolución de la moneda. 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 Inversiones Aguas Metropolitana 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 2023, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitana S.A. está conformado por un 90,6% a tasa fija y un 9,4% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (64,4%), aportes financieros reembolsables (14,5%), préstamos bancarios (19,9%) derivados (0,8%) 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 2022, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitana S.A. está conformado por un 90,3% a tasa fija y un 9,7% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (63,9%), aportes financieros reembolsables (15%), préstamos bancarios (20,2%) derivados (0,6%) y pasivo por arrendamientos (0,3%), 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.