

# Análisis Razonado Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023



## 1. Resumen del ejercicio

**Resultados consolidados de Inversiones Aguas Metropolitanas al cierre del ejercicio 2023 presentan un crecimiento del EBITDA del 7,6% y se mantiene sólida posición financiera y de flujo de caja libre**

- La compañía mantiene un crecimiento sostenido del EBITDA alcanzando los \$316.702 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un aumento del 7,6% respecto al año anterior.
- Asimismo, continúa con una sólida generación de flujo de caja libre en el ejercicio, lo que ha permitido mantener el endeudamiento alineado con los objetivos de la Compañía.

**La moderación en la inflación durante el ejercicio 2023 ha impactado positivamente en los resultados financieros de la Compañía respecto al año anterior.**

La inflación acumulada en Chile al 31 de diciembre de 2023 alcanzó un 3,9% versus un 12,8% 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 \$71.150 millones.

**Aguas Andinas ha lanzado una nueva estrategia denominada “Biocidad” orientada a reforzar 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 la primera mitad del año se mantuvo la profunda situación de sequía y de escasez hídrica que atraviesa el país, que se extiende por casi 14 años a pesar de las lluvias registradas y unas nevadas que llegaron tarde en el invierno. En este contexto, durante el primer semestre se siguió gestionando la escasez hídrica priorizando los acuerdos de traspasos de agua con los distintos actores de la cuenca del río Maipo, reduciéndose a medida que ha avanzado el año, lo que ha permitido cubrir un quinto de la demanda del Gran Santiago y mantener un nivel adecuado de reservas de seguridad en el Embalse El Yeso, que a diciembre de 2023 alcanzó un nivel de 217,1 hm<sup>3</sup> (99% de su capacidad) en línea con el objetivo de la Compañía.

- En línea con el trabajo que la Compañía ha venido desarrollando hace más de 10 años en esta materia, Aguas Andinas dio a conocer su nueva estrategia para hacer frente a los efectos del cambio climático, impulsando la resiliencia y la seguridad hídrica sostenible en el tiempo, tanto para la ciudad como para sus más de ocho millones de habitantes: Biocidad.
- Esta nueva iniciativa busca potenciar el trabajo y la alianza público-privada con el fin de avanzar hacia la ejecución de proyectos que nos permitan estar mejor preparados ante los embates del cambio climático. Biocidad incluye una batería de proyectos organizados en 5 pilares de acción: nuevas fuentes, resiliencia frente a turbiedades en los ríos que abastecen a la ciudad; mayor aprovechamiento de aguas subterráneas, con nuevas baterías de sondajes, como los recién inaugurados Pozos y Estanque Bicentenario. Se suman también, soluciones basadas en la naturaleza, con un foco especial en la recarga artificial de acuíferos, dando así sustentabilidad al pilar anterior: y el uso responsable, con propuestas de medidas para mejorar la eficiencia de la gestión y el consumo de agua.

- Asimismo, hemos continuado con el esfuerzo inversor en nueva infraestructura sanitaria para ampliar y diversificar la disponibilidad de fuentes de suministro, que al cierre del año 2023 alcanza los \$166.726 millones.

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

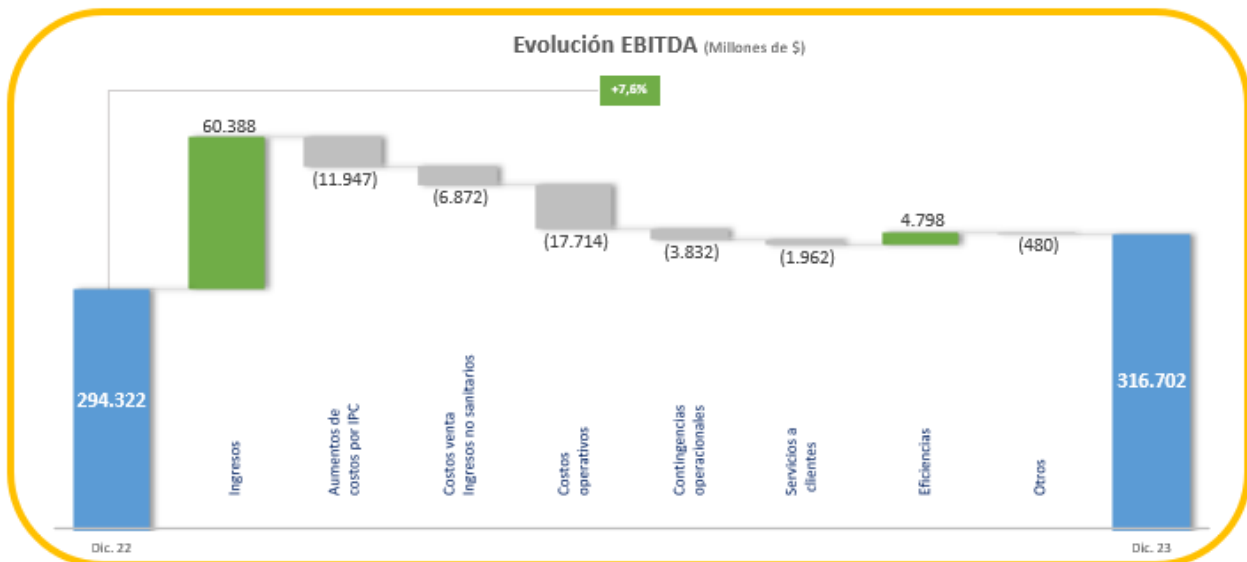
- La Compañía tiene implementado un plan de Transformación con una visión de un nuevo modelo de empresa sostenible enfocada en la mitigación de riesgos, captura de eficiencias, priorización de inversiones e incorporación de tecnología, apoyado en una nueva cultura organizativa. En línea con lo anterior, se han desarrollado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han permitido generar Eficiencias por \$4.798 millones al cierre del ejercicio 2023.
- En esta línea, las **acciones comerciales para la recuperación de la deuda han permitido contener el gasto en incobrables**, pasando de un ratio sobre ingresos del 2,4% a diciembre 2022 a un 1,9% al cierre de diciembre de 2023.

#### **Aguas Andinas se mantiene como una Compañía destacada en el mercado internacional tanto por su solvencia como por sus diversas prácticas sustentables**

- En el mes de septiembre de 2023, Standard & Poor's ratificó la **clasificación de Aguas Andinas en A- con perspectiva estable** fundamentada en su generación de flujos de caja estables y predecibles, las operaciones de la Compañía son bajo un marco regulatorio transparente, presenta una sólida posición competitiva como líder en el mercado sanitario local y un programa de inversiones para fortalecer el suministro y enfrentar los impactos del cambio climático.
- Por otro lado, la Compañía fue nominada por ALAS 20, agenda de líderes sustentables, a las categorías **"Empresa Líder en Sustentabilidad"** y **"Empresa Líder en Relación con Inversionistas"**, logrando el primer lugar en esta última categoría.

ALAS 20 busca fomentar el desarrollo sustentable en América Latina y en España mediante la evaluación, calificación y reconocimiento de la excelencia en la divulgación pública sobre prácticas de desarrollo sustentable y relaciones con inversionistas.

- El EBITDA al 31 de diciembre de 2023 ascendió a \$316.702 millones**, lo que representa un incremento del 7,6% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



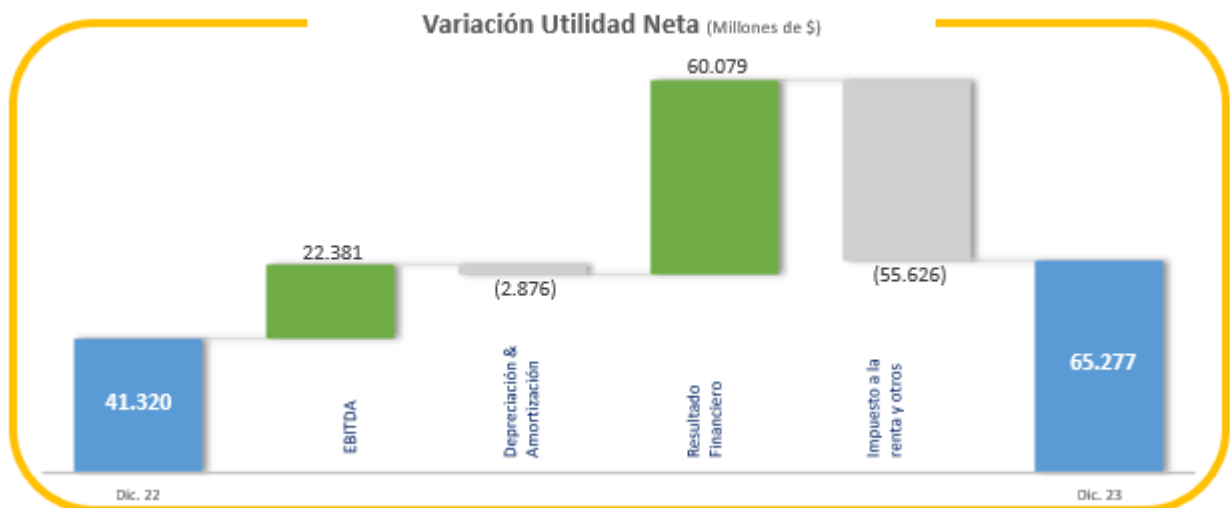
- Mayores ingresos sanitarios por \$49.956 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$44.735 millones producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y a la entrada en operación de nuevas obras de inversión como son Remoción de Nitrógenos Biofactoría Trebal-Mapocho y Pozos Cerro Negro-Lo Mena junto con mayores volúmenes de venta por \$465 millones (+0,3%), explicado por mayores consumos de clientes no Residenciales en +2,8%, y una disminución en clientes Residenciales de 0,7% . Además, se registró mayor actividad en otros ingresos sanitarios por \$4.756 millones, asociados principalmente a servicios no asociados a volumen de venta de agua y a mayores intereses por deuda de clientes.

Adicionalmente, se registraron otros ingresos por \$10.432 millones, debido principalmente a modificaciones de infraestructura sanitaria, ingresos ligados a servicios domiciliarios, ingresos asociados a filiales por servicios ambientales y venta de materiales.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el **efecto de la inflación** por \$11.947 millones, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, materiales de construcción, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones. A diciembre de 2023, el índice acumula un incremento de 3,9%. 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 \$17.714 millones, asociados principalmente a energía eléctrica (por mayor tarifa media), mantenimiento y reparación de redes y aumento en detección de fugas de agua potable, mantenimiento mayor de equipos operativos e insumos químicos por eventos de turbiedad. Las lluvias del segundo semestre y la gestión del recurso han permitido reducir las transferencias de agua cruda en \$4.208 millones.
- Durante el primer semestre de 2023 se produjeron **3 contingencias operacionales extraordinarias** (embanque 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 impidió la normal evacuación de los sedimentos. Asimismo, a fines de junio se registró un evento de río atmosférico que provocaron crecidas extremas en las turbiedades y caudales en los cauces de los ríos Maipo y Mapocho a niveles no vistos en los últimos 30 años. En ambos casos se alteró 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 la infraestructura operativa de respaldo en que la Compañía ha venido trabajando e invirtiendo hace más de 10 años.

- 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 \$4.798 millones al 31 de diciembre de 2023. Parte de estas eficiencias provienen de la mejora en detección de fugas en redes, eficiencias en compras, gestión de biosólidos y acciones comerciales para la recuperación de la deuda que han permitido alcanzar un ratio sobre ingresos del 1,9% al cierre del ejercicio 2023 respecto al 2,4% de diciembre 2022. Asimismo, se han desplegado mejoras en el proceso de gestión de la medición.
- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2023 ascendió a \$65.277 millones**, recuperando progresivamente los niveles presentados previos a la pandemia, impulsado también por la moderación en la inflación del ejercicio. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- A nivel no operacional, se presenta un incremento en el resultado financiero por \$60.078 millones respecto al año anterior, asociado principalmente a menor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (4,8% en 2023 versus 13,3% 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 31 de diciembre de 2023, el impuesto a las ganancias fue mayor que el año anterior en \$36.463 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.

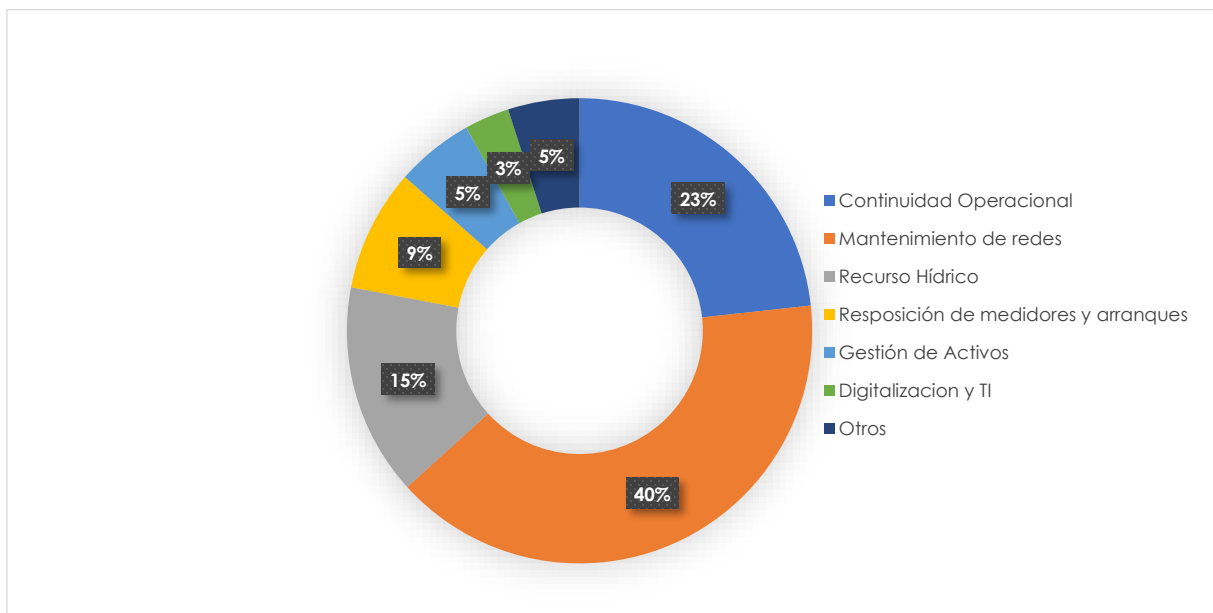


- 🔹 **Generación y Posición de Caja.** Al cierre del cuarto trimestre de 2023, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$110.795 millones, disminuyendo en \$69.751 millones respecto a septiembre 2023. La disminución de esta partida se explica principalmente por el reparto del dividendo provisorio pagado en diciembre 2023.

La Compañía sigue manteniendo una robusta posición de caja al cierre 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 el próximo año, así como definir con tiempo la estrategia de los vencimientos de deuda de 2024.






## INVERSIONES


- 🔹 Para enfrentar los efectos de la prolongada sequía, de casi 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 31 de diciembre de 2023 se ejecutaron inversiones por \$166.726 millones, según la siguiente composición:



- 🔹 Los principales proyectos desarrollados en el ejercicio 2023 fueron los siguientes:


- 🔹 Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
- 🔹 Renovación de arranques y medidores
- 🔹 Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
- 🔹 Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal
- 🔹 Plan de eficiencia hidráulica

-  Renovación de filtros Vizcachitas – Tagle
-  Gestión avanzada de pozos
-  Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado
-  Reparación Estanques Antonio Varas – Lo Contador
-  Obras Seguridad Conducción Manzano-Pirque

-  Aguas Andinas, en el marco de su nueva estrategia denominada “Biociedad”, ha trabajado un ambicioso plan de inversiones para abordar los impactos del cambio climático y reforzar a la ciudad en materia hídrica, el que se ha presentado a la autoridad.


## **OTROS HECHOS DESTACADOS**

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


-  **Reparto de dividendos.** Con fecha 22 de noviembre de 2023, se acordó la distribución de un monto de \$20.040.900 millones como dividendos provisorios asociados a las utilidades del ejercicio 2023, el que fue pagado en el mes de diciembre.

Previamente, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía realizada el 20 de abril de 2023, y ratificando el compromiso de Inversiones Aguas Metropolitanas con sus accionistas en un contexto macroeconómico volátil y desafiante, se acordó la distribución del 100% de la utilidad del ejercicio 2022, excluido el dividendo provisorio pagado diciembre de 2022 por un monto de \$17.535 millones. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$23.237.530 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$23,23753 por acción, el que fue exigible a contar del 4 de mayo de 2023.

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

-  **Reparto de dividendos.** Con fecha 22 de noviembre de 2023, se acordó la distribución de un monto de \$40.000 millones como dividendos provisorios asociados a las utilidades del ejercicio 2023, el que fue pagado en el mes de diciembre.

Previamente, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía realizada el 19 de abril de 2023, y ratificando el compromiso de Aguas Andinas con sus accionistas en un contexto macroeconómico volátil y desafiante, se acordó la distribución del 100% de la utilidad del ejercicio 2022, excluido el dividendo provisorio pagado diciembre de 2022 por un monto de \$35.000 millones. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$50.249 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$8,21 por acción, el que fue exigible a contar del 28 de abril de 2023.

-  **Ratificación clasificación de riesgo.** Durante el mes de noviembre ICR Chile ratificó la clasificación de solvencia y bonos de Aguas Andinas en **categoría AA+ con tendencia estable**. Asimismo, ratifica en primera clase nivel 1 y primera clase nivel 4 los títulos accionariales nemotécnicos Aguas-A y Aguas-B, respectivamente.

La ratificación de clasificación se fundamenta principalmente en las características propias del negocio que posicionan a la Compañía como el mayor prestador de servicios sanitarios del país, el marco regulatorio en el que se desarrollan nuestras operaciones y los sólidos indicadores de solvencia.

Lo anterior se suma a que en abril de 2023, Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y emisiones de deuda pública de Aguas Andinas en AA+, y que en el mes de septiembre de 2023, Standard & Poor's ratificó la clasificación internacional de la Compañía A-, ambos con perspectiva estable.

💧 **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.

💧 **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 Aguas Andinas 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 intervinientes y terceros relacionados al “Transaction Agreement” se dieron finiquito completo y total respecto de esta convención.

💧 **Inicio de VIII Proceso Tarifario.** Con fecha 28 de noviembre de 2023, la Superintendencia de Servicios Sanitarios publicó las Bases Preliminares del proceso de fijación tarifaria de las sociedades Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue. Este proceso se desarrollará durante todo el año 2024 y las nuevas tarifas de Aguas Andinas entrarán en vigencia el 1° de marzo de 2025.



## 2. Resultados del ejercicio

### 2.1 Resultados acumulados

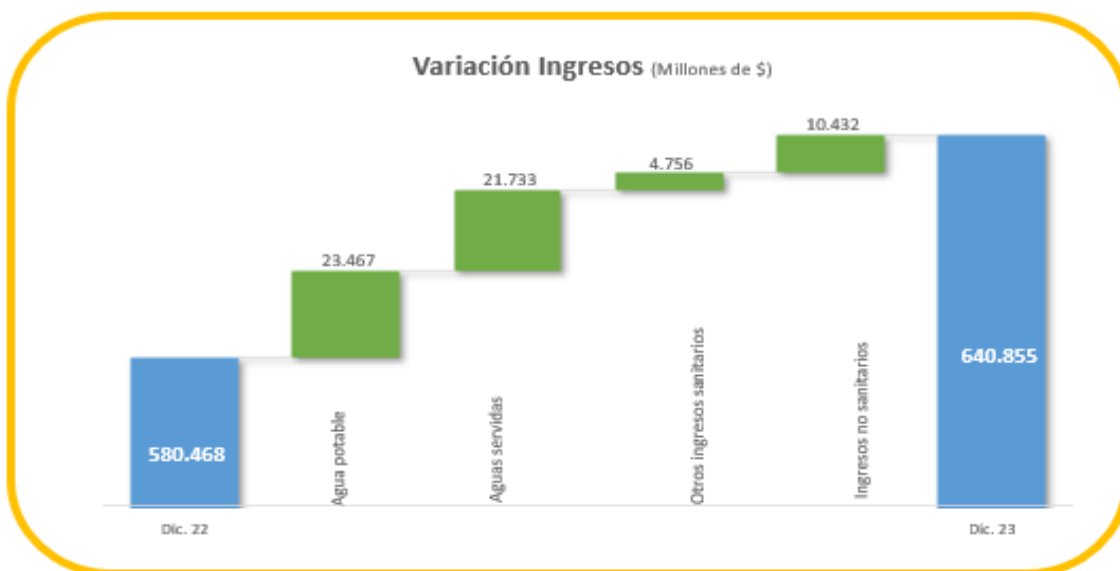
Estado de Resultados (M\$)	dic-23	dic-22	% Var.	2023 / 2022
Ingresos ordinarios	640.855.854	580.468.054	10,4%	60.387.800
Costos y gastos de operación	(324.153.270)	(286.146.111)	13,3%	(38.007.159)
<b>EBITDA</b>	<b>316.702.584</b>	<b>294.321.943</b>	<b>7,6%</b>	<b>22.380.641</b>
Depreciación y amortización	(77.697.080)	(74.820.917)	3,8%	(2.876.163)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>239.005.504</b>	<b>219.501.026</b>	<b>8,9%</b>	<b>19.504.478</b>
Otras ganancias	3.336.545	(1.521.833)	<(200%)	4.858.378
Resultado financiero*	(76.617.993)	(136.696.953)	(44,0%)	60.078.960
Gasto por impuestos	(33.886.203)	2.577.179	<(200%)	(36.463.382)
interés minoritario	(66.560.594)	(42.539.263)	56,5%	(24.021.331)
<b>Utilidad neta</b>	<b>65.277.259</b>	<b>41.320.156</b>	<b>58,0%</b>	<b>23.957.103</b>

\* 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 10,4% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	dic-23		dic-22	
	Ventas Miles \$	Participación	Ventas M\$	Participación
Agua potable	255.428.385	39,90%	231.961.337	40,00%
Aguas servidas	287.315.456	44,80%	265.582.171	45,70%
Otros ingresos sanitarios	25.825.766	4,00%	21.070.071	3,60%
Ingresos no sanitarios	72.286.247	11,30%	61.854.475	10,70%
<b>Total</b>	<b>640.855.854</b>	<b>100,0%</b>	<b>580.468.054</b>	<b>100,0%</b>



Volumen de Venta (miles de m <sup>3</sup> devengados)	dic-23	dic-22	% Var.	Diferencia
Agua potable	525.972	524.299	0,3%	1.673
Recolección aguas servidas	504.516	503.656	0,2%	860
Tratamiento y disposición AS	436.814	435.874	0,2%	940
Interconexiones*	118.711	120.227	(1,3%)	(1.516)

Cientes	dic-23	dic-22	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.306.152	2.257.165	2,2%	48.987
Recolección aguas servidas	2.261.448	2.212.631	2,2%	48.817

\* Las interconexiones incluyen el Tratamiento y Disposición de Aguas Servidas de otras empresas Sanitarias

## Ingresos sanitarios

### a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del ejercicio del año 2023 alcanzaron M\$255.428.385, lo que representa un incremento del 10,1% respecto al año anterior, producto de mayores tarifas medias asociadas a 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 -0,7% y clientes no Residenciales en +2,8%).

### b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de diciembre del año 2023 alcanzaron M\$287.315.456, lo que significó un aumento de M\$21.733.285 (+8,2%) 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.

### c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de M\$4.755.695 lo que se debió a mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta de agua y a mayores intereses por deuda de clientes.

## Ingresos no sanitarios

### a) Servicios

Se reflejó un aumento de M\$7.492.694 debido principalmente a mayor actividad de modificaciones de infraestructura sanitaria, servicios domiciliarios a clientes, ingresos asociados a proyecto Alto Maipo y venta de materiales.

### b) Filiales no sanitarias

El aumento de ingresos por M\$2.939.077 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 \$)	Dic. 23	Dic. 22	% Var.
EcoRiles S.A.	22.478.801	20.730.872	8,4%
Análisis Ambientales S.A.	9.649.213	7.943.754	21,5%
Hidrogística S.A.	3.534.915	4.213.221	(16,1%)
Aguas del Maipo S.A.	2.130.047	1.966.051	8,3%
<b>Total filiales no sanitarias</b>	<b>37.792.976</b>	<b>34.853.898</b>	<b>8,4%</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\$)	Dic. 23	Dic. 22	% Var.	2023 / 2022
a) Materias primas y consumibles	(85.362.422)	(79.574.329)	7,3%	(5.788.093)
b) Beneficios a los empleados	(76.753.766)	(66.542.438)	15,3%	(10.211.328)
c) Otros gastos por naturaleza	(149.720.736)	(126.198.987)	18,6%	(23.521.749)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(12.316.346)	(13.830.357)	(10,9%)	1.514.011
<b>Costos y gastos de operación</b>	<b>(324.153.270)</b>	<b>(286.146.111)</b>	<b>13,3%</b>	<b>(38.007.159)</b>
e) Depreciación y amortización	(77.697.080)	(74.820.917)	3,8%	(2.876.163)
<b>Total costos</b>	<b>(401.850.350)</b>	<b>(360.967.028)</b>	<b>11,3%</b>	<b>(40.883.322)</b>

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

### a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre de 2023, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$85.362.422, cifra que aumentó en M\$5.788.093 respecto al año anterior. Las principales variaciones se explican por mayores costos en energía eléctrica por incremento de tarifa media, mayor costo de venta de materiales junto a incremento de gasto en insumos químicos por eventos de turbiedad. Adicionalmente, a contar del 1° de abril de 2022 se incluyen los costos producto de la internalización de Biofactorías. Lo anterior es compensado por menores transferencias de agua durante la segunda mitad del año.

### b) Beneficios a los empleados

Al cierre del ejercicio del año 2023, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$76.753.766, cifra superior en M\$10.211.328 a la que se obtuvo al cierre del año anterior. El incremento está asociado principalmente a los reajustes pactados por inflación y que a contar del 1° de abril de 2022 se incluyen los gastos del personal incorporado a la Compañía producto de la internalización de Biofactorías. Además, durante 2023 se culminaron exitosamente los procesos de negociación colectiva con todos los sindicatos de Aguas Andinas. Estos convenios tendrán vigencia por 3 años

### c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre de diciembre de 2023, estos gastos ascendieron a M\$149.720.736, cifra que aumentó en M\$23.521.749 respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores gastos operacionales en mantenimiento y reparación de redes y equipos, aumento en detección de fuga de agua potable y en inspección y limpieza de colectores, mayores costos modificaciones de infraestructura sanitaria, gastos por ventas de servicios domiciliarios junto a servicios a clientes, contingencias operacionales y gastos generales. 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 ejercicio 2023, la provisión por deudores incobrables fue de M\$12.316.346, cifra inferior en M\$1.514.011 a la que se obtuvo año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,9% a diciembre 2023 comparado con 2,4% a diciembre 2022.

### e) Depreciación y amortización

Al cierre del año 2023, la depreciación y amortización ascendieron a M\$77.697.080, cifra superior en M\$2.876.163 a la que se obtuvo en el año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el ejercicio.

## 2.4 Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	Dic. 23	Dic. 22	% Var.	2023 / 2022
a) Ingresos financieros	15.948.850	16.022.604	(0,5%)	(73.754)
b) Costos financieros	(48.853.914)	(36.613.290)	33,4%	(12.240.624)
c) Diferencias de cambio	1.945.731	(853.529)	<(200%)	2.799.260
d) Resultados por unidad de reajustes	(45.658.660)	(115.252.738)	(60,4%)	69.594.078
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(76.617.993)</b>	<b>(136.696.953)</b>	<b>(44,0%)</b>	<b>60.078.960</b>
e) Otras ganancias (pérdidas)	3.336.545	(1.521.833)	<(200%)	4.858.378
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(33.886.203)	2.577.179	<(200%)	(36.463.382)

### a) Ingresos financieros

Al cierre del año 2023, los ingresos financieros alcanzaron M\$15.948.850, lo que significó una disminución de M\$73.654 respecto al año anterior, explicado principalmente por menor recompra de pagarés por AFRs (aportes financieros reembolsables), lo cual fue compensado parcialmente por mayores ingresos por inversión de excedentes de tesorería.

### b) Costos financieros

Al 31 de diciembre de 2023, los costos financieros alcanzaron M\$48.853.914, lo que significó un aumento de M\$12.240.624 respecto al ejercicio 2022, debido principalmente por mayores intereses de deuda financiera junto a menor activación de gastos financieros.

### c) Diferencias de cambio

Al 31 de diciembre de 2023, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un ingreso de M\$1.945.731, lo que representa una variación positiva de M\$2.799.260. Lo anterior se explica principalmente por la variación positiva de la tasa de cambio dólar en ciertos activos financieros y cuentas por pagar.

### d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio 2023, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$45.658.660 determinando un menor gasto de M\$69.954.078, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (4,8% en 2023 versus 13,3% en 2022).

### e) Otras ganancias (pérdidas)

Al 31 de diciembre de 2023, se obtuvo un mayor resultado respecto al año anterior por M\$4.858.378, debido principalmente a reversa de provisión asociada a venta de Essal junto a venta terrenos, lo cual fue compensado parcialmente por mayores planes de retiro por jubilación.

## f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$36.463.382, 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 \$)	Dic. 23	Dic. 22	% Var.	2023 - 2022
Ingresos externos	602.598.942	545.272.804	10,5%	57.326.138
Ingresos segmentos	1.896.161	898.163	111,1%	997.998
Costos y gastos de operación	(295.207.729)	(257.403.965)	14,7%	(37.803.764)
<b>EBITDA</b>	<b>309.287.374</b>	<b>288.767.002</b>	<b>7,1%</b>	<b>20.520.372</b>
Depreciación y amortización	(75.423.530)	(72.764.097)	3,7%	(2.659.433)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>233.863.844</b>	<b>216.002.905</b>	<b>8,3%</b>	<b>17.860.939</b>
Otras ganancias (pérdidas)	3.685.254	(1.094.059)	<(200%)	4.779.313
Resultado financiero*	(76.175.520)	(136.462.604)	(44,2%)	60.287.084
Gasto por impuestos	(32.554.166)	2.935.457	<(200%)	(35.489.623)
Interés minoritario	(1.895)	(2.140)	(11,4%)	245
<b>Utilidad neta</b>	<b>128.817.517</b>	<b>81.379.559</b>	<b>58,3%</b>	<b>47.437.958</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 58,3%, 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 inversiones, mayor volumen suministrado de agua potable, mayor actividad de modificaciones de infraestructura sanitaria, servicios domiciliarios a clientes, ingresos asociados a proyecto Alto Maipo y venta de materiales.
- Los costos aumentaron principalmente por mayores gastos por IPC, costos operativos (principalmente mantenciones de redes y equipos, energía eléctrica), costo de venta asociado a ingresos no sanitarios y contingencias operacionales. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores eficiencias y menores transferencias de agua.
- La depreciación fue superior en M\$2.659.433 a la que se obtuvo respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el ejercicio.
- El resultado financiero presentó un gasto neto por M\$76.175.520, menor en M\$60.287.084 respecto al año anterior, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (4,8% en 2023 versus 13,3% en 2022).
- El gasto por impuesto a la renta al cuarto trimestre de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$35.489.623, 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 \$)	Dic. 23	Dic. 22	% Var.	2023 - 2022
Ingresos externos	38.256.912	35.195.250	8,7%	3.061.662
Ingresos segmentos	11.790.101	6.002.529	96,4%	5.787.572
Costos y gastos de operación	(41.046.449)	(34.200.667)	20,0%	(6.845.782)
<b>EBITDA</b>	<b>9.000.564</b>	<b>6.997.112</b>	<b>28,6%</b>	<b>2.003.452</b>
Depreciación y amortización	(2.310.091)	(2.091.863)	10,4%	(218.228)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>6.690.473</b>	<b>4.905.249</b>	<b>36,4%</b>	<b>1.785.224</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(304.432)	(383.505)	(20,6%)	79.073
Resultado financiero*	(458.066)	(295.495)	55,0%	(162.571)
Gasto por impuestos	(1.355.071)	(357.074)	>200%	(997.997)
<b>Utilidad neta</b>	<b>4.572.904</b>	<b>3.869.175</b>	<b>18,2%</b>	<b>703.729</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\$703.729 respecto al año anterior, debido asociado a:

- 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 20,0% está asociado principalmente a mayor actividad en ventas junto a mayores costos por IPC.
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$997.997, 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\$)	4T23	4T22	% Var.	4T23 – 4T22
Ingresos Ordinarios	165.620.335	161.722.552	2,4%	3.897.783
Costos y Gastos de Operación	(78.700.582)	(78.088.969)	0,8%	(611.613)
<b>EBITDA</b>	<b>86.919.753</b>	<b>83.633.583</b>	<b>3,9%</b>	<b>3.286.170</b>
Depreciación y Amortización	(21.122.863)	(19.346.616)	9,2%	(1.776.247)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>65.796.890</b>	<b>64.286.967</b>	<b>2,3%</b>	<b>1.509.923</b>
Otras (Pérdidas) Ganancias	5.110.669	(40.685)	<(200%)	5.151.354
Resultado Financiero*	(25.460.330)	(27.600.176)	(7,8%)	2.139.846
Gasto por impuestos	(8.754.383)	(6.205.024)	41,1%	(2.549.359)
Interés minoritario	(18.416.897)	(15.378.005)	19,8%	(3.038.892)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>18.275.949</b>	<b>15.063.077</b>	<b>21,3%</b>	<b>3.212.872</b>

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

### *3.1. Análisis de ingresos*

#### **a) Ingresos de operación**

Los ingresos ordinarios del cuarto trimestre del año 2023 ascendieron a M\$165.620.335, cifra superior en M\$3.897.783 a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior, debido a mayores ingresos de filiales de servicios ambientales y servicios de modificaciones de infraestructura sanitaria, lo cual fue compensado parcialmente por menores consumos registrados en el período de -2,9%.

### *3.2. Análisis de gastos*

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

Durante el cuarto trimestre de 2023 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M\$17.065.994, cifra inferior en M\$5.162.572 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2022, asociados principalmente a menor costo en transferencias de agua y menor gastos de insumos químicos.

#### **b) Beneficios a los empleados**

Los gastos por beneficios a los empleados del cuarto trimestre de 2023 alcanzaron M\$20.887.860, cifra superior en M\$2.209.235 a la obtenida en el año 2022. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC y otros beneficios pactados contractualmente.

#### **c) Depreciación y amortización**

Durante el cuarto trimestre de 2023, la depreciación y amortización ascendieron a M\$21.122.863, cifra superior en M\$1.776.247 a la obtenida en el año 2022, debido a una mayor depreciación asociada a los nuevos activos incorporados.

#### **d) Otros gastos**

En el cuarto trimestre de 2023, los otros gastos ascendieron a M\$39.247.293, cifra superior en M\$4.817.254 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 arriendos, servicios a clientes y otros servicios.

#### **e) Pérdidas por deterioro de valor**

Durante el cuarto trimestre de 2023, la provisión por deudores incobrables fue de M\$1.499.434, cifra inferior en M\$1.252.305 a la que se obtuvo en igual período del año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales presenta una mejora en el trimestre, dado que fue de 0,9% comparado con 1,7% del año 2022.

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

#### **a) Resultado financiero**

En el resultado financiero del cuarto trimestre de 2023 se obtuvieron pérdidas por M\$25.460.330, cifra que mejoró en M\$2.139.846 respecto al año 2022, explicado principalmente por menor revalorización de la deuda debido a una menor variación de la Unidad de Fomento (1,6% en 2023 versus 2,5% en 2022), lo cual fue compensado parcialmente por menores ingresos financieros asociados a menor tasa de interés junto a menor saldo de tesorería.

#### b) Gastos por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$2.549.359 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 cuarto trimestre de 2023 ascendió a M\$18.275.949, cifra superior en M\$3.212.872 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2022.

### 4. Estado de situación financiera

Activos	Dic. 23	Dic. 22	% Var.
Activos corrientes	276.781.050	326.058.264	(15,1%)
Activos no corrientes	2.419.695.021	2.325.871.931	4,0%
<b>Total activos</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>2.651.930.195</b>	<b>1,7%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos corrientes	362.634.346	266.626.154	36,0%
Pasivos no corrientes	1.175.813.467	1.274.907.748	(7,8%)
<b>Total pasivos</b>	<b>1.538.447.813</b>	<b>1.541.533.902</b>	<b>(0,2%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	715.849.688	691.794.448	3,5%
Participaciones no controladoras	442.178.569	418.601.845	5,6%
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.158.028.258</b>	<b>1.110.396.293</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>2.651.930.195</b>	<b>1,7%</b>

#### 4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Andinas a nivel consolidado al 31 de diciembre de 2023 presentaron un aumento de M\$44.545.876 respecto al 31 de diciembre de 2022.

Los activos corrientes disminuyeron en M\$49.277.214, debido principalmente a un menor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$69.750.458, lo cual fue compensado parcialmente por aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$9.233.887 junto al aumento de activos por impuestos en M\$11.840.699 asociado a desembolsos de pagos provisionales mensuales.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$93.823.090 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos y activos intangibles por M\$91.473.581 asociado a las inversiones realizadas en el ejercicio. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

<b>Inversiones (Miles de \$)</b>	<b>Dic-23</b>
Renovación de redes de aguas servidas	45.826.649
Renovación de redes de agua potable	20.881.436
Renovación de arranques y medidores	14.157.241
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	9.751.437
Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	7.401.064
Plan de eficiencia hidráulica	7.073.405
Renovación de filtros Vizcachitas - Tagle	2.924.272
Gestión avanzada de pozos	2.082.943
Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado	2.037.276
Reparación Estanques Antonio Varas - Lo Contador	1.975.932
Obras Seguridad Conducción Manzano - Pirque	1.884.954
Otros proyectos de inversión	50.729.080

## 4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a diciembre de 2023 disminuyó en M\$3.086.089 respecto a diciembre de 2022.

Los pasivos corrientes aumentaron en M\$96.008.192. 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 una disminución de las provisiones por el pago convenido en la demanda asociada a la compraventa de ESSAL.

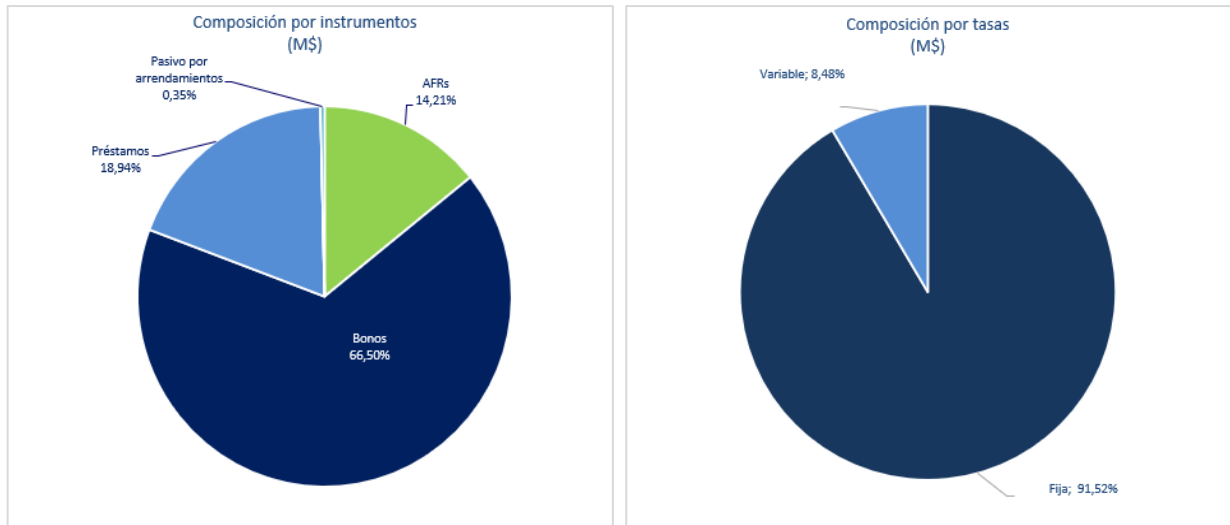
Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de M\$99.094.281. Esta variación corresponde casi en su totalidad a menores pasivos financieros asociados principalmente a reclasificación de préstamos bancarios al corto plazo.

El patrimonio total aumentó en M\$47.631.965, explicado esencialmente por la utilidad del periodo menos los dividendos pagados durante el año 2023.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

<b>Deuda Financiera M\$</b>	<b>Moneda</b>	<b>Total</b>	<b>12 meses</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>
AFRs	\$	<b>182.603.868</b>	27.573.979	40.165.695	37.549.422	77.314.772
Bonos	\$	<b>854.549.533</b>	20.758.965	6.903.050	-	826.887.518
Préstamos	\$	<b>243.324.297</b>	107.083.857	106.368.440	29.872.000	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>1.280.477.698</b>	<b>155.416.801</b>	<b>153.437.185</b>	<b>67.421.422</b>	<b>904.202.290</b>
Pasivo por arrendamientos	\$	<b>4.518.657</b>	1.756.478	1.635.333	978.008	148.838
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>		<b>4.518.657</b>	<b>1.756.478</b>	<b>1.635.333</b>	<b>978.008</b>	<b>148.838</b>
<b>Totales</b>		<b>1.284.996.355</b>	<b>157.173.279</b>	<b>155.072.518</b>	<b>68.399.430</b>	<b>904.351.128</b>

### 4.3. Estructura de pasivos financieros



## 5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	Dic. 23	Dic. 22	% Var.
Actividades de la operación	227.922.765	241.057.418	(5,4%)
Actividades de inversión	(150.002.292)	(165.900.708)	(9,6%)
Actividades de financiación	(147.670.931)	(59.169.722)	149,6%
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(69.750.458)</b>	<b>15.986.988</b>	<b>(536,3%)</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b>110.795.410</b>	<b>180.545.868</b>	<b>(38,6%)</b>

El flujo procedente de actividades de operación experimentó una disminución de M\$33.209.121 al comparar diciembre 2023 con diciembre 2022. Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios generaron un aumento por M\$83.926.669, 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\$3.315.751, debido principalmente a mayores tasas de interés.

Estas variaciones fueron compensadas por los siguientes conceptos:

- Aumento de pagos a proveedores por M\$36.118.310, asociados principalmente mayores pagos a proveedores de bienes y servicios.



- Aumento en el pago a y por cuenta de los empleados por M\$13.695.191, debido principalmente a reajustes por IPC, beneficios pactados contractualmente y acuerdos por procesos de negociación colectiva con todos los sindicatos de Andinas que se cerraron en 2023.
- Aumento en el pago de impuestos a las ganancias por M\$23.387.913, por mayor base en la determinación del cálculo de los pagos provisionales mensuales y menores devoluciones que 2022 por M\$5.995.732.
- Los intereses pagados generaron un aumento por M\$11.383.877, debido principalmente a mayores tasas de interés.
- Las otras salidas de efectivo generaron un aumento por M\$8.916.584, principalmente debido al pago por acuerdo extrajudicial de ESSAL.

El desembolso por actividades de inversión generó una disminución en M\$15.898.416, asociado a menor pago de las inversiones realizadas en el periodo.

Las actividades de financiamiento mejoraron respecto al año anterior en M\$88.501.209, esto se explica por un mayor pago de dividendos M\$14.547.471 y menores préstamos bancarios M\$77.321.073.

## 6. Ratios financieros

		Dic. 23	Dic. 22
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,76	1,22
Razón ácida	veces	0,31	0,68
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	veces	1,33	1,39
Deuda corriente	veces	0,24	0,17
Deuda no corriente	veces	0,76	0,83
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,39	3,22
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	9,27	5,96
Rentabilidad activos anualizado	%	2,44	1,60
Utilidad por acción anualizado	\$	65,28	41,32
Retorno de dividendos (*)	%	5,89	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 diciembre de 2023 asciende a \$734,24, en tanto que a diciembre de 2022 asciende a \$475,33.

Al 31 de diciembre de 2023, la liquidez corriente disminuyó un 37,7% debido a una disminución en el activo corriente por M\$49.277.214, lo anterior es producido principalmente por una disminución de efectivo y equivalente al efectivo en M\$69.750.458. Lo anterior es compensado parcialmente por un aumento en otros activos no financieros por M\$2.194.236, aumento en las otras cuentas por cobrar en M\$9.233.887, aumento en activos por impuestos M\$11.840.699 y una disminución de activos mantenidos para la venta, por la venta y expropiación de terrenos. Adicionalmente el pasivo corriente aumento en M\$96.008.192, producto de un aumento en otros pasivos financieros por M\$81.069.662.

El endeudamiento presentó una disminución de un 4,3%, debido a un menor pasivo exigible por M\$3.086.088, explicado principalmente por una disminución por pago de deuda y un incremento relacionado revalorización de la UF. En tanto, el patrimonio total presenta un aumento de M\$ 47.631.964.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó un aumento de un 55,5%, explicado esencialmente por la mayor utilidad del ejercicio anualizada por M\$ 23.957.103.

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

<u>Aguas Cordillera S.A.</u>	marzo 2022, junio 2022, septiembre 2022 y marzo 2023
------------------------------	------------------------------------------------------

#### Aguas Manquehue S.A.

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

Aguas Andinas 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 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.

## *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.

Aguas Andinas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 98,9% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas de la cuenca de Santiago.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 99,0% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, un 99,5% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

### **7.4 Inversiones de capital**

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

**Inversiones comprometidas.** Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la S.I.S.S., en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura de servicios. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Fechas de aprobación y actualización de los planes de desarrollo del Grupo Aguas:

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

Gran Santiago: 29 de octubre de 2020

Localidades: 06 de abril de 2018, 29 de octubre de 2020, 16 de noviembre de 2020, 26 de marzo 2021, 09 de junio 2021 y 19 de agosto de 2021.

#### **Aguas Cordillera S.A.**

Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 29 de octubre de 2020

#### **Aguas Manquehue S.A.**

Santa María y Los Trapenses: 09 de noviembre de 2020

Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 11 de marzo de 2021

Alto Lampa: 30 de octubre de 2023

**Inversiones no comprometidas.** Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstas, en general, tienen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no sanitarios, entre otros.

En conformidad con las normas internacionales de información financiera vigentes en Chile, en particular NIC 23, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. La mencionada NIC 23 establece que cuando la entidad adquiere deuda con el fin de financiar inversiones, los intereses de esa deuda deben ser disminuidos del gasto financiero e incorporados a la obra en construcción financiada, hasta por el monto total de dichos intereses, aplicando la tasa respectiva a los desembolsos efectuados a la fecha de presentación de los estados financieros. En consecuencia, los costos financieros asociados a nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses registrados en los estados de resultados, consignándose dichos costos financieros junto con las obras en ejecución en la partida de "propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

### *7.5 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 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 diciembre de 2023, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas 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 (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.

Al 31 de diciembre de 2022, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. estaba 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.