



Análisis Razonado Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2022



1. Resumen del ejercicio

Resultados consolidados de Inversiones Aguas Metropolitanas al cierre del año 2022 presentan un crecimiento del EBITDA del 10,7% y se mantiene sólida generación de flujo de caja

- 💧 Inversiones Aguas Metropolitanas mantiene un crecimiento sostenido del EBITDA alcanzando los \$289.320 millones al 31 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento del 10,7% respecto al año anterior. Asimismo, continúa con una sólida generación de flujo de caja en el ejercicio, lo que ha permitido mantener el endeudamiento alineado con los objetivos de la Compañía. Esta positiva situación financiera ha sido ratificada con niveles de clasificación de riesgo AA+ a nivel local y con calificación internacional de A-, siendo la clasificación más alta para una empresa corporativa privada en Chile.
- 💧 A nivel de resultado no operacional, la alta inflación sigue impactando los costos financieros por la revalorización de la deuda financiera en Unidad de Fomento (UF), por lo que la utilidad neta ascendió a \$41.320 millones, un 15,7% menor respecto al año anterior.

El grupo ha seguido siendo impactada por los efectos macroeconómicos globales que se han traducido principalmente en alza de costos operativos

- 💧 **Presión al alza en los costos operacionales ligados a la inflación:** parte importante de la estructura de costos de Aguas Andinas está ligada a la evolución de la inflación (costos de mano de obra, materiales de construcción, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones) siendo el impacto a cierre de diciembre de 2022 comparado con el año anterior de \$(23.310) millones aproximadamente.
- 💧 **Costos operativos** por \$5.963 millones, asociados a incrementos de precios de energía eléctrica (clientes regulados y en clientes libres por polinomio indexado a inflación de EE.UU.) y de insumos químicos, además de efectos asociados a fluctuaciones de tipo de cambio dólar.

Aumento de inflación tiene diversos impactos en la cuenta de resultados de la Compañía

La inflación registrada en Chile al 31 de diciembre de 2022 ascendió a 12,8%.

- 💧 **Incremento de los costos financieros ligados a la corrección monetaria de la deuda en UF:** el incremento significativo del IPC del 12,8% impactó negativamente en \$118.191 millones a nuestros costos financieros asociado al reajuste de la deuda financiera en UF (mayor en \$60.592 millones respecto al año anterior). Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía.
- 💧 **Impuesto a la Renta:** la inflación ha impactado positivamente los gastos por impuestos a las ganancias, asociado al efecto de las diferencias permanentes derivadas de la corrección monetaria del Capital Propio Tributario.
- 💧 **Indexaciones tarifarias basadas en el polinomio:** por otro lado, durante el período Aguas Andinas ha registrado indexaciones tarifarias que permiten mitigar el aumento de costos por IPC.

El Grupo se mantiene enfocada en la gestión y mitigación de los impactos por cambio climático

- 💧 La Compañía sigue enfrentando el desafío en materia de cambio climático. A pesar de las lluvias de este invierno, se mantiene la profunda situación de sequía y de escasez hídrica que atraviesa el país, que se extiende por más de 13 años y que se ha profundizado los últimos tres.
- 💧 En este contexto, se ha seguido gestionando la escasez hídrica priorizando los acuerdos de traspasos de agua con otros usuarios, lo que ha permitido asegurar el suministro durante el año 2022 y mantener el nivel de seguridad del embalse El Yeso en 175,4 hm³ (diciembre de 2022), en línea con el objetivo de la Compañía.
- 💧 Adicionalmente, hemos seguido ejecutando nuestro plan de acción para enfrentar la escasez hídrica y los efectos del cambio climático que se ha materializado en un esfuerzo inversor al cierre del ejercicio 2022 por \$141.938 millones. En este sentido hay que destacar la finalización de las obras del Nuevo sistema de Pozos Lo Mena - Cerro Negro, que aportan un caudal de 1.500 l/s para abastecimiento a 400.000 clientes.
- 💧 Por último, se han desplegado acciones con el objetivo de concientizar a la ciudadanía sobre la importancia de cuidar el agua como la campaña “Cada Gota Cuenta”. Al cierre de diciembre 2022, los consumos disminuyeron 2,1% con respecto al año anterior, principalmente ligados a la menor demanda residencial.

Últimos proyectos de inversión han entrado en operación para mejorar la operación de la Compañía y sumar mayor resiliencia hídrica para Santiago

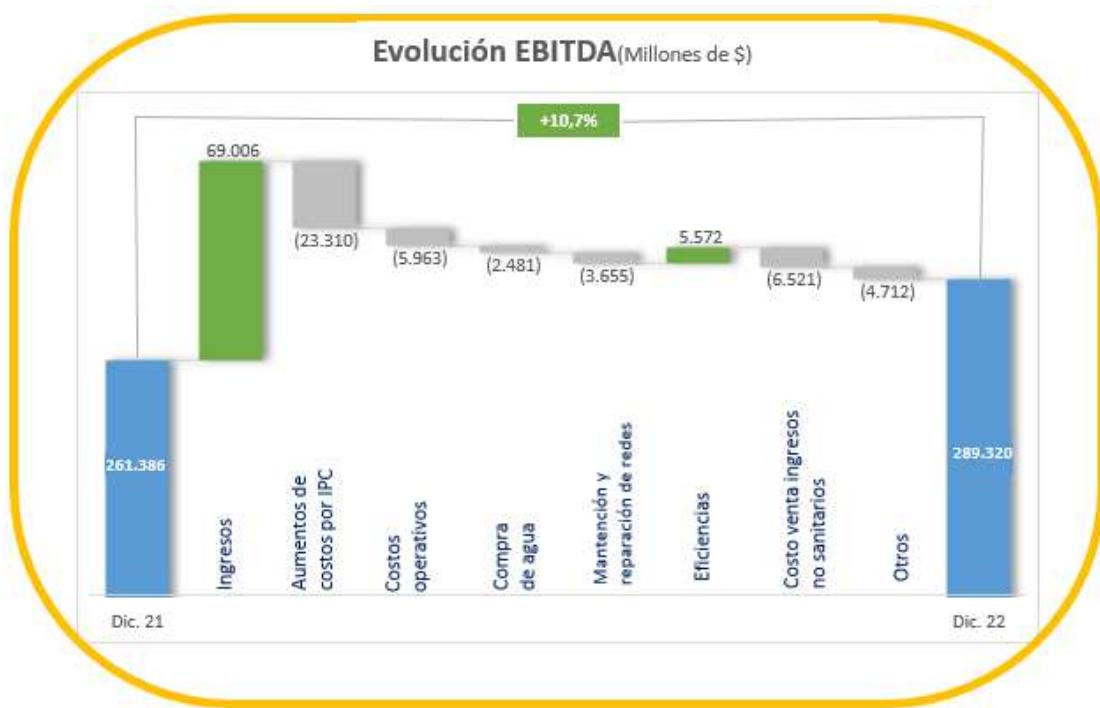
- 💧 Durante el año 2022, Aguas Andinas ha puesto en funcionamiento el proyecto de Nitrógenos Biofactoría Trebal-Mapoch. Junto a Biofactoría La Farfana, este proyecto permite ampliar el tratamiento de aguas servidas, logrando generar un aporte positivo para el medio ambiente y la sociedad en general.
- 💧 Pozos de Cerro Negro-Lo Mena: el cual se inició en 2020, contempla la construcción de 14 pozos para la extracción de agua subterránea y permite reforzar el suministro de agua potable a la población añadiendo 1.500 litros por segundo a casi 400.000 clientes. Eso significa aumentar la autonomía del servicio pasando de 34 horas a 37 horas para poder enfrentar escenarios de turbiedad extrema.
- 💧 Casi finalizando el año, entró en operación el proyecto de ampliación y modernización de la Planta de Tratamiento de Agua Potable Padre Hurtado, la cual añade 1.000 litros por segundo de producción de agua, asegurando el abastecimiento de agua potable en períodos de máxima demanda en las comunas de La Reina, Ñuñoa, Providencia, Las Condes, Vitacura y Lo Barnechea. Esto ayudará también a mejorar la presión del suministro.

La Compañía está acelerando su programa de eficiencias basado en nuestro plan de Transformación

- 💧 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 \$5.572 millones al cierre del ejercicio de 2022.

Exitosa emisión de bonos en el mercado internacional

- Con el objeto de financiar parte de su plan de inversiones, principalmente proyectos elegibles dentro del Marco Verde y Social, Aguas Andinas finalizó con éxito la emisión y colocación de dos bonos privados sin covenants financieros dentro del mercado asiático, todo por un monto total equivalente de USD 50 millones aproximadamente; convirtiéndose así en la primera empresa corporativa del país en realizar una operación de este tipo.
- Para lo anterior, la Compañía realizó su proceso de calificación internacional con la agencia Standard & Poor's obteniendo clasificación 'A-', convirtiéndose en la primera empresa corporativa no estatal de Chile en recibir la máxima calificación internacional, la que se suma a las locales emitidas por Fitch e ICR con AA+. En su análisis, S&P destaca de Aguas Andinas la generación de flujos de caja estables y predecibles para los próximos años por su carácter regulado e incluso considerando el plan de inversión que posee la Compañía para enfrentar los impactos directos del cambio climático.
- El EBITDA al 31 de diciembre de 2022 ascendió a \$289.320 millones**, lo que representa un incremento del 10,7% respecto al año anterior. Sin el efecto one-off de ingresos del año 2021 por \$5.698 millones, el incremento del EBITDA respecto al año 2021 sería de 13,2%. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Mayores ingresos por \$69.006 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$71.707 millones producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y a la entrada en operación de nuevas obras de inversión como son Nitrógenos La Farfana/Trebal-Mapocho y Estanques de seguridad de Aguas Cordillera y Pozos Cerro Negro-Lo Mena. Sin embargo, se registraron menores volúmenes de venta por \$9.145 millones, explicado principalmente por una disminución en venta a clientes Residenciales en -4,0%, lo cual es compensado parcialmente por mayor venta a clientes no Residenciales en +1,4%.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el IPC, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, materiales de construcción, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones. A diciembre de 2022, el índice acumula un incremento de 12,8%. Adicionalmente, 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.
- Costos operativos por \$5.963 millones, asociados a incrementos de precios de energía eléctrica e insumos químicos, como también al alza del tipo de cambio dólar.
- Mayores costos en transferencia de agua cruda por \$2.481 millones necesarios para seguir enfrentando la situación de extrema sequía que atraviesa la región desde los últimos 13 años. Actualmente Aguas Andinas necesita transferir aproximadamente 1/3 del agua producida para abastecer a la ciudad, lo que equivale a 260 Hm3.

Dado que en el presente verano se registraron condiciones hidrológicas más bajas, el menor caudal disponible en la cuenca del río Maipo impactó en un mayor precio por metro cúbico de agua comprada. Asimismo, el volumen almacenado en el Embalse El Yeso a diciembre 2022 fue de 175,4 Hm³ vs. 158,2 Hm³ a diciembre 2021, debido también a una mayor necesidad para suprir la demanda del período.

Es importante destacar que en agosto de 2021 se firmó un histórico acuerdo de colaboración junto a las Asociaciones de Regantes de la Primera Sección del río Maipo que incluye compromisos para elaborar un Plan Maestro de Gestión de la Cuenca del río Maipo, y permitirá impulsar nuevas inversiones para aportar recursos adicionales al sistema como el reúso de las aguas depuradas de las Biofactorías para intercambio con agua cruda.

El acuerdo de colaboración con las Asociaciones de Regantes se encuentra en operación, y es así como en el Directorio de la Junta de Vigilancia de la Primera Sección del Río Maipo se han coordinado traspasos de agua, asegurando las reservas suficientes en el Embalse El Yeso con la finalidad de asegurar el suministro a los clientes.

El acuerdo también ha establecido una actualización en el precio de los traspasos, haciéndolo coherente con el valor del agua cruda del río Maipo utilizado en los procesos tarifarios. Además, incluye umbrales que definen precios de alta y baja demanda en función de la escasez hídrica del río.

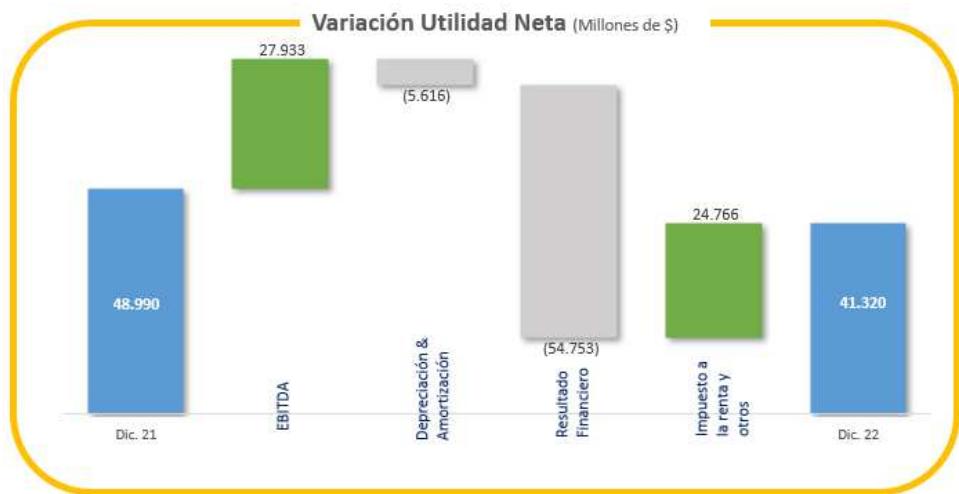
- Se generan mayores costos de mantenimiento y reparación de redes por \$3.655 millones, debido al aumento significativo en los requerimientos por parte de clientes y volumen de trabajo.
- En el marco del plan de Transformación que la Compañía está implementando, se han desarrollado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han permitido generar **Eficiencias** por \$5.572 millones al cierre del año 2022.

En este sentido, destaca la gestión del fertilizante generado a partir de biosólidos del tratamiento de aguas servidas, producto denominado Huechún y que llevó a Aguas Andinas a obtener el reconocimiento como “Empresa Consolidada” en el premio PwC Chile Innovación 2022.

Además, 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 disminuir el gasto en incobrables, pasando de un ratio sobre ingresos del 3,1% el año 2021 a un 2,4% al cierre del presente ejercicio.

- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2022 ascendió a **\$41.320 millones**, lo que representa una disminución de 15,7% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- A nivel no operacional, se presenta un menor resultado financiero por \$54.753 millones respecto año anterior, asociado principalmente a mayor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (13,3% en 2022 versus 6,6% en 2021). 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 2022, el impuesto a las ganancias tuvo un efecto positivo en relación con el año anterior de \$22.243 millones, producto de un menor 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. Por otro lado, los altos efectos inflacionarios también generaron un incremento significativo en las diferencias temporales imponibles, siendo la más importante la corrección monetaria tributaria de las propiedades, plantas y equipos, lo anterior ha provocado un aumento significativo en los activos por impuestos diferidos.

Lo anterior es compensado parcialmente por la reversa de provisión de contingencia del año 2021, asociada al contrato de venta de ESSAL por \$10.750 millones.

- Generación y Posición de Caja.** Al cierre del ejercicio de 2022, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$180.546 millones, aumentando en \$15.987 millones respecto al cierre del año 2021. El incremento de esta partida se explica principalmente por el mayor flujo operacional del período junto a la emisión de dos bonos en moneda internacional equivalente a una recaudación de \$44.774 millones, lo cual está compensado parcialmente por el pago de inversiones y amortizaciones de deuda. El stock actual de caja de la Compañía, el cual continúa siendo superior a las necesidades de caja mínima para afrontar las obligaciones de corto plazo, se mantiene en estos niveles con el objetivo de enfrentar posibles shocks de liquidez en el volátil contexto actual.

Inversiones

- 💧 Al 31 de diciembre de 2022 se ejecutaron inversiones por \$141.938 millones, detalladas en el siguiente gráfico:



- 💧 Los principales proyectos desarrollados al 31 de diciembre del año 2022 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
Pozos de Cerro Negro - Lo Mena
Otros sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
Renovación de Filtros Vizcachitas – Tagle
Pozos Américo Vespucio Oriente
Ampliación y modernización planta agua potable Padre Hurtado

- 💧 Para enfrentar los efectos de la prolongada sequía, de más de 13 años de duración, la Compañía está desarrollando un plan de inversiones para asegurar los estándares de seguridad de abastecimiento comprometidos para el Gran Santiago bajo condiciones de cambio climático, que incluye nuevos sondajes en pozos, refuerzos en el sistema de abastecimiento de agua potable, la ampliación de la Planta de Tratamiento de Agua Potable Padre Hurtado. Adicionalmente, se ha estado implementando el Plan de Eficiencia Hidráulica para poder disminuir las pérdidas de agua potable en la red y el nuevo Centro de Control Operativo para el monitoreo constante de las redes.

Por otra parte, recientemente se ha terminado de desarrollar la obra de construcción de los Pozos de Cero Negro - Lo Mena que permite enfrentar eventos de turbiedad extrema pasando de las 34 horas a las 37 horas de autonomía. Adicionalmente, se está trabajando en el proyecto Conexión Manzano – Toma Independiente con la finalidad de aumentar la autonomía del servicio a 48 horas.

A mediano y largo plazo, Aguas Andinas 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-Mapocho.
- ii) Baterías de pozos Antonio Varas Bajo.
- iii) Baterías de pozos de seguridad.

OTROS HECHOS DESTACADOS

- 💧 **Emisión de bonos en moneda internacional.** Con fecha 13 de diciembre de 2022, la compañía emitió y colocó dos bonos en mercados internacionales al amparo de la Regulación S de la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América, bajo la Ley de Valores (*Securities Act*) de 1933, de los Estados Unidos de América por un monto de (i) AUD \$20.000.000 (veinte millones de dólares australianos), con vencimiento al año 2037, a una tasa de interés de 6,82% semestral; y (ii) JPY \$5.000.000.000 (cinco mil millones de yenes japoneses), con vencimiento al año 2037, junto a una tasa de interés de 2,16% semestral equivalentes en conjunto a USD \$50.000.000 aproximadamente.

Los fondos recaudados con la emisión de los Bonos serán utilizados para financiar proyectos elegibles dentro del Marco Verde y Social de la compañía, que hayan realizado desembolsos durante los últimos 24 meses antes de la emisión, que corresponden a aproximadamente el 90% de los ingresos. El saldo se utilizará para desembolsos de proyectos programados para ejecutarse como máximo dentro de los próximos 24 meses siguientes a la emisión.

- 💧 **Reparto de dividendos.** El 3 de marzo de 2022 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordó el reparto de las utilidades líquidas del ejercicio 2021, las que ascienden a \$48.990 millones. Se deja constancia que, en atención al dividendo provisorio pagado en noviembre del año 2021 que ascendió a \$20.041 millones, la utilidad que se distribuirá asciende a \$20.491 millones, lo que significó un dividendo definitivo de \$20,49075 por acción, que fue exigible a contar del 1 de abril de 2022.
- 💧 **Renovación de Directorio IAM:** En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 3 de marzo de 2022, se trataron materias propias de la misma, entre ellas, la renovación del Directorio, resultando electas las siguientes personas:

Directores Titulares

Felipe Larraín Aspíllaga
Alberto Muchnick Mlynarz
Herman Chadwick Piñera
Ignacio Guerrero Gutiérrez
Rodrigo Azócar Hidalgo
Hernán Cheyre Valenzuela
Luis E. Álamos Olivos

Directores Suplentes

Cosme Sagnier Guimón
Andrés Muchnick Cruz
Narciso Berberana Sáenz
Rodrigo Castro Fernández
Carlos Mladinic Alonso
Hugo Silva Raveau
María José Uauy Cúneo

- 💧 **Renovación de Directorio Aguas Andinas S.A.** En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de septiembre de 2022 se procedió a la renovación del Directorio, resultando electas las siguientes personas:

Directores Titulares

1. Felipe Larraín Aspíllaga
2. Gustavo Migues
3. Fernando Samaniego Sangroniz
4. María Florencia Esquerre Riquelme
5. Giorgianna Cúneo Queirolo
6. Rodrigo Manubens Moltedo
7. Jaime Arellano Quintana

Directores Suplentes

Gustavo Alcalde Lemarie
Katia Trusich Ortiz
Jorge Manent Codina
Marisol Bravo Léniz
Tomás Uauy Cúneo
Bernardo Simián Soza
Víctor Selman Biester

Adicionalmente, en sesión del Directorio de la Compañía se acordó por la unanimidad de sus miembros designar a Felipe Larraín Aspíllaga como Presidente del mismo. El nombrado ejecutivo es también presidente de la sociedad matriz Inversiones Aguas Metropolitanas, IAM, y director país de Veolia Chile y Perú.

💧 **Demandas asociadas a la operación de venta y cesión de “ESSAL”.** Con fecha 25 de agosto, la Sociedad fue notificada de diversas demandas de indemnización de perjuicios por supuestos incumplimientos de garantía de indemnidad e incumplimientos de contrato, así como sendas demandas subsidiarias de aquéllas, interpuestas en juicio arbitral en su contra por Eco Acquisitionco SpA, las que dicen relación con la operación de venta y cesión de la participación directa e indirecta de Aguas Andinas S.A. en Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (“ESSAL”), concretada en octubre de 2020. Las demandas interpuestas reclaman en el pago de indemnizaciones por la cantidad total de \$65.222.222.373.

En opinión de Aguas Andinas S.A. las referidas demandas carecen de fundamento y, en definitiva, debieran ser rechazadas. Con todo, y en cualquier caso, en la operación de venta y cesión antedicha, Aguas Andinas asumió las responsabilidades habituales en una operación de estas características, la que está limitada a la cantidad total de US\$ 11.500.000. Además, los contratos suscritos prevén limitaciones adicionales de responsabilidad por concepto de montos de pérdidas individuales, oportunidad de reclamaciones, recuperación de seguros, pérdidas derivadas de ciertos hechos previamente conocidos por el comprador, entre otros; circunstancias que Aguas Andinas S.A. hará valer en las oportunidades procesales correspondientes de manera que las demandas en cuestión sean rechazadas íntegramente.

- 💧 En el mes de abril 2022 finalizó, de forma exitosa, el proceso de clasificación de solvencia y emisiones de Aguas Andinas por parte de Fitch Ratings. **Fitch asignó una clasificación AA+** fundamentada en:
 - 👉 El perfil de negocios fuerte de la compañía, la cual posee una posición de negocios sólida y es la principal empresa sanitaria del país, con alrededor de 40% de participación de mercado a nivel consolidado.
 - 👉 Un desarrollo tecnológico y niveles de eficiencia que destacan en la industria.
 - 👉 La naturaleza defensiva de la industria de servicios sanitarios, la estabilidad de generación de flujo operacional dada la exclusividad en su zona de concesión y el operar en una industria que ha contado históricamente con un marco regulatorio fuerte.
 - 👉 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.
- 💧 **Internalización de Operación y Mantenimiento de Biofactorías.** Con fecha 31 de marzo de 2022, se dio término anticipado al contrato de “Desarrollo del Plan a Biofactorías de las Plantas de Tratamientos de Aguas Servidas del Gran Santiago y Gestión de Recursos Generados” entre Aguas Andinas y SUBIAN. Lo anterior implica que Aguas Andinas ha internalizado la operación y mantenimiento de las Biofactorías de La Farfana y Mapocho/Trebal, pasando a gestionar con recursos y personal propio dichas infraestructuras de servicio a partir del 1º de abril de 2022. Esta decisión persigue garantizar del mejor modo posible el servicio sanitario que la Compañía entrega a sus usuarios en un contexto de extrema sequía que afecta a nuestro país, y que requiere efectuar una gestión integral del ciclo del agua, al mismo tiempo que se favorece la extensión del exitoso modelo de Biofactorías a todas las otras plantas de tratamiento de la empresa.

- 💧 **Cambio de control indirecto sobre Aguas Andinas S.A.** El 14 de marzo de 2022, se comunicó mediante Hecho Esencial que durante enero pasado la Oferta Pública de Adquisición de acciones lanzada por Veolia en Francia fue exitosa, siendo una operación aprobada por la Comisión Europea. Por otro lado, el 11 de marzo de 2022, se notificó que la Competition & Markets Authority del Reino Unido (la “CMA”), permitió la integración de Veolia con unidades de negocio de Suez fuera del Reino Unido. Como efecto de lo anterior, se ha producido el cambio de control por parte de Veolia.

2. Resultados del ejercicio

2.1 Resultados acumulados

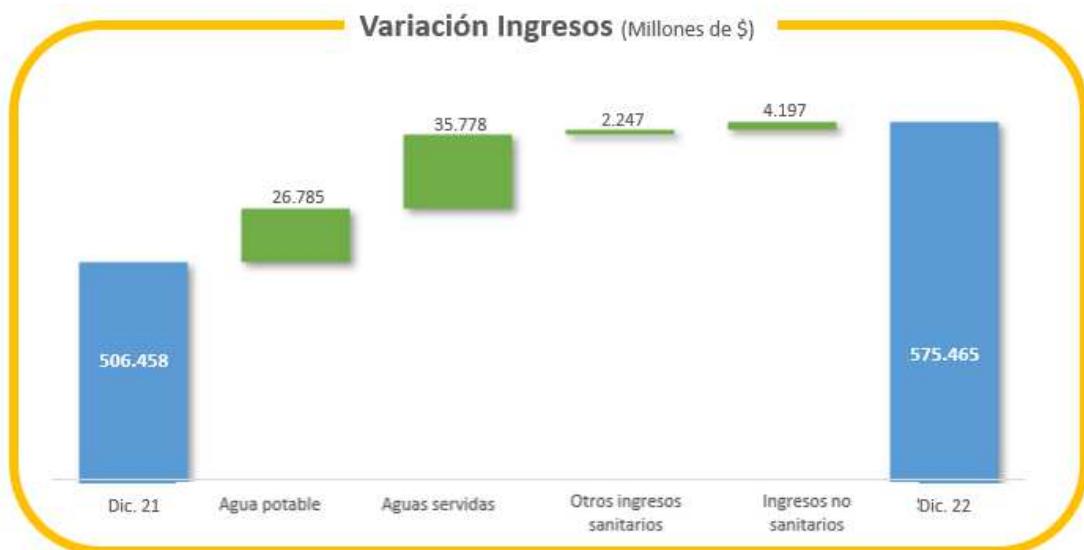
Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 22	Dic. 21	% Var.	2022 / 2021
Ingresos ordinarios	575.465.445	506.458.487	13,6%	69.006.958
Costos y gastos de operación	(286.146.111)	(245.072.035)	16,8%	(41.074.076)
EBITDA	289.319.334	261.386.452	10,7%	27.932.882
Depreciación y amortización	(74.820.917)	(69.205.148)	8,1%	(5.615.769)
Resultado de explotación	214.498.417	192.181.304	11,6%	22.317.113
Otras ganancias (pérdidas)	(1.521.833)	3.636.892	(141,8%)	(5.158.725)
Resultado financiero*	(131.694.344)	(76.941.424)	71,2%	(54.752.920)
Gasto por impuestos	2.577.179	(19.665.778)	(113,1%)	22.242.957
Interés minoritario	(42.539.263)	(50.221.270)	(15,3%)	7.682.007
Utilidad neta	41.320.156	48.989.724	(15,7%)	(7.669.568)

* 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 13,6% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Dic. 22		Dic. 21	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	231.961.337	40,3%	205.176.457	40,5%
Aguas servidas	265.582.171	46,2%	229.804.561	45,4%
Otros ingresos sanitarios	16.067.462	2,8%	13.821.438	2,7%
Ingresos no sanitarios	61.854.475	10,7%	57.656.031	11,4%
Total	575.465.445	100,0%	506.458.487	100,0%



Volumen de Venta (miles de m ³ devengados)	Dic 22	Dic 21	% Var.	Diferencia
Agua potable	524.299	535.738	(2,1%)	(11.440)
Recolección de aguas servidas	503.656	514.218	(2,1%)	(10.562)
Tratamiento y disposición de aguas servidas	435.874	443.596	(1,7%)	(7.721)
Interconexiones*	120.227	124.277	(3,3%)	(4.050)
Clientes	Dic 22	Dic 21	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.257.165	2.207.344	2,3%	49.821
Recolección aguas servidas	2.212.631	2.162.909	2,3%	49.722

* 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 2022 alcanzaron M\$231.961.337, lo que representa un incremento del 13,1% respecto al año anterior, producto de las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2021 y 2022, lo cual es compensado parcialmente por menor volumen suministrado (clientes Residenciales en -4,0% y clientes no Residenciales en +1,4%).

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de diciembre del año 2022 alcanzaron M\$265.582.171, lo que significó un aumento de M\$35.777.610 respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio junto a las tarifas asociadas a los tratamientos de nitrógenos en Biofactorías La Farfana y Trebal-Mapocho, lo cual es compensado parcialmente por menor volumen de venta.

c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de M\$2.246.024 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\$241.442 debido principalmente a mayor actividad por modificaciones de infraestructura sanitaria y venta de materiales seguido por servicios domiciliarios, lo cual es compensado parcialmente con menor actividad en convenios con urbanizadores y efectos no recurrentes del año 2021.

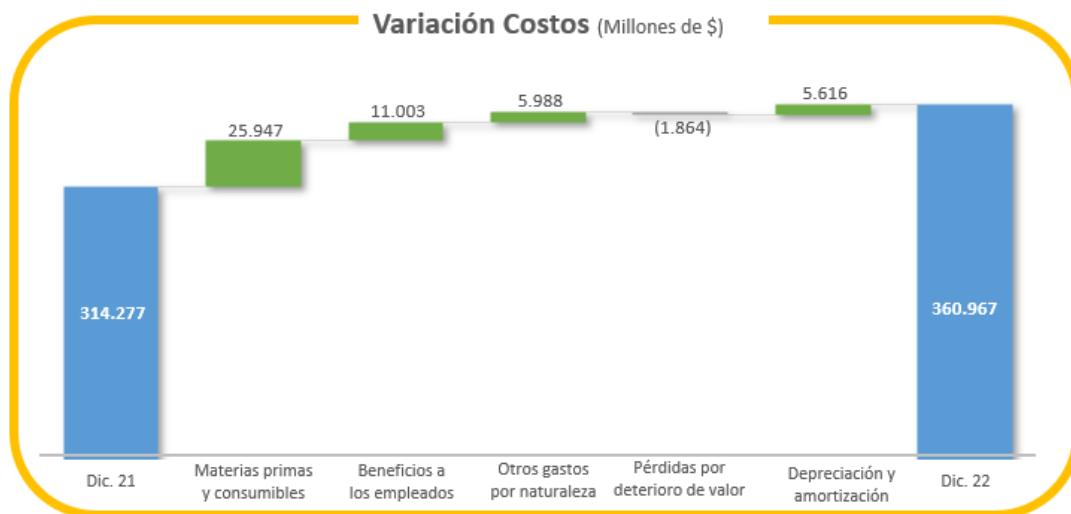
b) Filiales no sanitarias

El aumento de ingresos por M\$3.955.855 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. 22	Dic. 21	% Var.
EcoRiles S.A.	20.730.872	17.137.411	21,0%
Análisis Ambientales S.A.	7.943.754	6.526.953	21,7%
Hidrogística S.A.	4.213.221	6.336.097	(33,5%)
Aguas del Maipo S.A.	1.966.052	896.583	119,3%
Total filiales	34.853.898	30.898.043	12,8%

2.3 Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto al 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 31 de diciembre de 2022, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$79.574.329. Las principales variaciones se explican por el aumento en compra de agua por M\$2.480.611 para incrementar la seguridad del suministro de nuestros clientes debido al bajo caudal en la cuenca del río Maipo, mayores costos por IPC, mayor costo de venta de materiales junto a incremento de precios de insumos químicos y energía eléctrica. Adicionalmente, a contar del 1º de abril se incluyen los costos producto de la internalización de Biofactorías.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio del año 2022, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$66.542.438, cifra superior en M\$11.003.240 a la que se obtuvo al cierre 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 cierre de diciembre del 2022, estos gastos ascendieron a M\$126.198.987, cifra que aumentó en M\$5.988.332 respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores gastos en mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M\$3.655.367 y mayores gastos en servicios a clientes por M\$1.941.356 y mayores costos de ventas de servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos producto de la internalización de Biofactorías junto a mayores eficiencias.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del año 2022, se incluye la provisión por deudores incobrables fue de M\$13.830.357, cifra inferior en M\$1.864.376 a la que se obtuvo el año anterior. El porcentaje de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 2,4% en año 2022 comparado con 3,1% del año 2021.

e) Depreciación y amortización

Al cierre del ejercicio 2022, la depreciación y amortización ascendieron a M\$74.820.917, cifra superior en M\$5.615.769 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

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 31 de diciembre de 2022, se obtuvo un menor resultado respecto el año anterior por M\$5.158.725, debido principalmente a reversa de provisión por contingencias (venta de Essal) efectuada el año 2021.

b) Ingresos financieros

Al cierre del año 2022, los ingresos financieros alcanzaron M\$21.025.213, lo que significó un aumento de M\$15.942.546 respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores intereses financieros por excedentes de tesorería, mayores intereses por deuda de clientes y mayor recompra de pagarés por AFRs (aportes financieros reembolsables).

c) Costos financieros

Al 31 de diciembre de 2022, los costos financieros alcanzaron M\$36.613.290, lo que significó un aumento de M\$8.747.013 respecto al año anterior, debido principalmente por mayores intereses de deuda financiera, lo cual es compensado parcialmente por mayor activación de gastos financieros.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio 2022, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$115.252.738 determinando un mayor gasto de M\$59.769.575, debido principalmente a la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (13,3% en 2022 versus 6,6% en 2021). Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía.

e) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al cierre de año de 2022 fue menor que el año anterior en M\$22.242.957, producto de un menor 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. Por otro lado, los altos efectos inflacionarios también generaron un incremento significativo en las diferencias temporales imponibles, siendo la más importante la corrección monetaria tributaria de las propiedades, plantas y equipos, lo anterior ha provocado un aumento significativo en los activos por impuestos diferidos.

f) Ganancias

La utilidad neta al cierre del ejercicio 2022 ascendió a M\$41.320.156, cifra inferior en M\$7.669.568 a la obtenida en el año anterior, lo que representa una disminución del 15,7%.

2.5 Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 22	Dic. 21	% Var.	2022 - 2021
Ingresos externos	540.270.195	475.494.190	13,6%	64.776.005
Ingresos segmentos	898.163	606.007	48,2%	292.156
Costos y gastos de operación	(257.403.965)	(219.944.218)	17,0%	(37.459.747)
EBITDA	283.764.393	256.155.979	10,8%	27.608.414
Depreciación y amortización	(72.764.097)	(67.120.199)	8,4%	(5.643.898)
Resultado de explotación	211.000.296	189.035.780	11,6%	21.964.516
Otras ganancias (pérdidas)	(1.094.059)	3.687.752	(129,7%)	(4.781.811)
Resultado financiero*	(131.459.995)	(76.921.617)	70,9%	(54.538.378)
Gasto por impuestos	2.935.457	(19.007.029)	(115,4%)	21.942.486
Interés minoritario	(2.140)	(2.005)	6,7%	(135)
Utilidad neta	81.379.559	96.792.881	(15,9%)	(15.413.322)

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

El resultado neto de este segmento presenta una disminución de 15,9%, debido principalmente por:

- 💧 Incremento de los ingresos externos, asociado principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones, lo cual fue compensado parcialmente por menores volúmenes de venta registrados en el período.
- 💧 Los costos aumentaron principalmente por mayores gastos por IPC, mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas, mayores gastos en servicios a clientes, insumos químicos, energía eléctrica y costos de ventas de servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria. Lo anterior es compensado parcialmente por internalización de Biofactorías junto a mayores eficiencias.

Adicionalmente, debido a la extrema sequía que afecta a la zona central del país, se han registrado incrementos de gastos en compra de agua cruda por M\$2.480.611, debido al bajo caudal en la cuenca del río Maipo.

- 💧 La depreciación fue superior en M\$5.643.898 a la que se obtuvo en el año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el ejercicio.
- 💧 En otras ganancias (pérdidas), se obtuvo un mayor resultado que el año anterior, debido principalmente a reversa de provisión por contingencias (venta de Essal) efectuada el año 2021.
- 💧 El resultado financiero presentó un gasto neto por M\$131.459.995, mayor en M\$54.538.378 respecto al año anterior, debido principalmente a la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (13,3% en 2022 versus 6,6% en 2021).
- 💧 El gasto por impuesto a la renta al cierre del ejercicio de 2022 fue menor que el año anterior en M\$21.942.486, explicado principalmente por menor resultado antes de impuestos junto al efecto de las diferencias permanentes derivadas de la corrección monetaria del Capital Propio Tributario.

b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 22	Dic. 21	% Var.	2022 - 2021
Ingresos externos	35.195.250	30.965.443	13,7%	4.229.807
Ingresos segmentos	6.002.529	4.615.666	30,0%	1.386.863
Costos y gastos de operación	(34.200.667)	(28.918.697)	18,3%	(5.281.970)
EBITDA	6.997.112	6.662.412	5,0%	334.700
Depreciación y amortización	(2.091.863)	(2.119.231)	(1,3%)	27.368
Resultado de explotación	4.905.249	4.543.181	8,0%	362.068
Otras ganancias (pérdidas)	(383.505)	(13.642)	2.711,2%	(369.863)
Resultado financiero*	(295.495)	(22.034)	>200%	(273.461)
Gasto por impuestos	(357.074)	(655.857)	(45,6%)	298.783
Utilidad neta	3.869.175	3.851.648	0,5%	17.527

* 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\$17.527 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 18,3% está asociado principalmente a mayor actividad en ventas junto a mayores costos por IPC.
- 💧 En otras ganancias (pérdidas), se obtuvo un menor resultado que el año anterior, debido principalmente a recuperación de boletas de garantías realizadas en el año 2021.
- 💧 El gasto por impuesto a la renta al cierre del ejercicio de 2022 fue de M\$357.074, cifra inferior en M\$298.783 respecto al año anterior, explicado principalmente por una menor utilidad antes de impuestos junto a efecto de impuestos diferidos.

3. Resultados trimestrales

Estado de Resultados (Miles de \$)	4T22	4T21	% Var.	4T22 – 4T21
Ingresos Ordinarios	160.134.972	136.825.924	17,0%	23.309.048
Costos y Gastos de Operación	(78.088.969)	(65.893.079)	18,5%	(12.195.890)
EBITDA	82.046.003	70.932.845	15,7%	11.113.158
Depreciación y Amortización	(19.346.616)	(18.170.894)	6,5%	(1.175.722)
Resultado de Explotación	62.699.387	52.761.951	18,8%	9.937.436
Otras ganancias (pérdidas)	(40.685)	(1.876.769)	(97,8%)	1.836.084
Resultado Financiero*	(26.012.596)	(30.729.090)	(15,3%)	4.716.494
Gasto por impuestos	(6.205.024)	321.137	(2032,2%)	(6.526.161)
Interés minoritario	(15.378.005)	(10.427.963)	47,5%	(4.950.042)
Utilidad Neta	15.063.077	10.049.266	49,9%	5.013.811

* 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 2022 ascendieron a M\$160.134.972, cifra superior en M\$23.309.048 a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente a ingresos sanitarios, explicado esencialmente por mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones registradas, junto a mayores ingresos no sanitarios, asociado a mayor actividad de filiales no sanitarias y venta de materiales. Lo anterior es compensado parcialmente por menores consumos registrados.

3.2. Análisis de gastos

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el cuarto trimestre de 2022 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M\$22.228.566, cifra superior en M\$7.088.403 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2021, asociados principalmente a costos de insumos químicos y energía eléctrica y mayor costo de venta de materiales, lo que es parcialmente compensado por menores costos de transferencia de agua. A lo anterior, se le adhieren costos que se incluyen a contar del 1° de abril por la internalización de Biofactorías y fluctuaciones de tipo de cambio.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del cuarto trimestre de 2022 alcanzaron M\$18.678.625, cifra superior en M\$3.478.560 a la obtenida en el año 2021. Este incremento se debe principalmente a gastos del personal incorporado a la Compañía producto de la internalización de Biofactorías.

c) **Otros gastos**

En el cuarto trimestre de 2022, los otros gastos ascendieron a M\$34.430.039, cifra superior en M\$3.382.818 a la obtenida en el año 2021, explicado principalmente por mayor gasto en mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas, servicios a clientes, junto a costo de ventas de servicios domiciliarios. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos producto de la internalización de Biofactorías junto a mayores eficiencias.

d) **Depreciación y amortización**

Durante el cuarto trimestre de 2022, la depreciación y amortización ascendieron a M\$19.346.616, cifra superior en M\$1.175.722 a la obtenida en el año 2021, debido a las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el ejercicio.

3.3. Análisis de resultado financiero y otros

a) **Resultado financiero**

En el resultado financiero del cuarto trimestre de 2022 se obtuvieron pérdidas por M\$26.012.596, cifra que disminuyó en M\$4.716.494 respecto al año 2021 explicado principalmente por menor revalorización de la deuda, debido a una menor variación de la Unidad de Fomento (2,5% en 2022 versus 3,0% en 2021) comparada con el mismo trimestre del año 2021.

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

El gasto por impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre de 2022 fue mayor que el año anterior en M\$6.526.161 explicado principalmente por mayor resultado antes de impuestos, lo cual está parcialmente compensado por el efecto de las diferencias permanentes derivadas de la corrección monetaria del Capital Propio Tributario.

c) **Ganancia**

La utilidad neta del último trimestre de 2022 ascendió a M\$15.063.077, cifra superior en M\$4.950.042 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2021.

4. Estado de situación financiera

	Activos	Dic. 22	Dic. 21	% Var.
Activos corrientes		326.058.264	285.099.776	14,4%
Activos no corrientes		2.325.871.931	2.216.722.469	4,9%
Total activos		2.651.930.195	2.501.822.245	6,0%
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes		266.626.154	249.136.827	7,0%
Pasivos no corrientes		1.274.907.748	1.138.295.178	12,0%
Total pasivos		1.541.533.902	1.387.432.005	11,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		691.794.448	693.964.870	(0,3%)
Participaciones no controladoras		418.601.845	420.425.370	(0,4%)
Total patrimonio		1.110.396.293	1.114.390.240	(0,4%)
Total pasivos y patrimonio		2.651.930.195	2.501.822.245	6,0%

4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. a nivel consolidado al 31 de diciembre de 2022 presentaron un aumento de M\$150.107.950 respecto al 31 de diciembre de 2021.

Los activos corrientes aumentaron en M\$40.958.488, debido principalmente por el incremento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$21.670.741, junto a un mayor saldo de inventarios por M\$7.604.674 asociado principalmente a la internalización de las Biofactorías. Lo anterior es compensado parcialmente por una disminución de activos por impuestos en M\$7.102.052 asociado a devolución de impuestos.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$109.149.462 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos y activos intangibles por M\$65.275.720, asociado a las inversiones realizadas en el periodo, junto a mayores impuestos diferidos por M\$43.896.472. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Dic-22
Renovación de redes de aguas servidas	33.288.562
Renovación de arranques y medidores	9.916.110
Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	9.371.298
Renovación de redes de agua potable	8.944.119
Pozos Cerro Negro - Lo Mena	8.763.406
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	7.877.596
Renovación de Filtros Vizcachitas - Tagle	4.990.363
Pozos Américo Vespucio Oriente	4.621.827
Ampliación y modernización de Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado	4.317.727

4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a diciembre de 2022 aumentó en M\$154.101.897 respecto a diciembre de 2021.

Los pasivos corrientes aumentaron en M\$17.489.327. Esta variación se debió principalmente a un aumento en pasivos financieros en M\$5.323.350 junto a mayores cuentas por pagar comerciales por M\$11.605.198 asociadas a gastos.

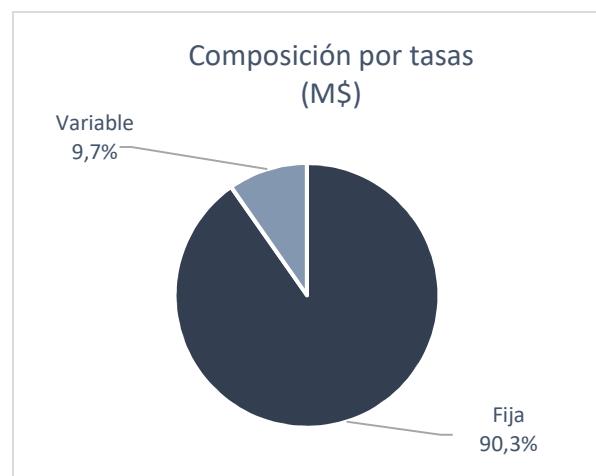
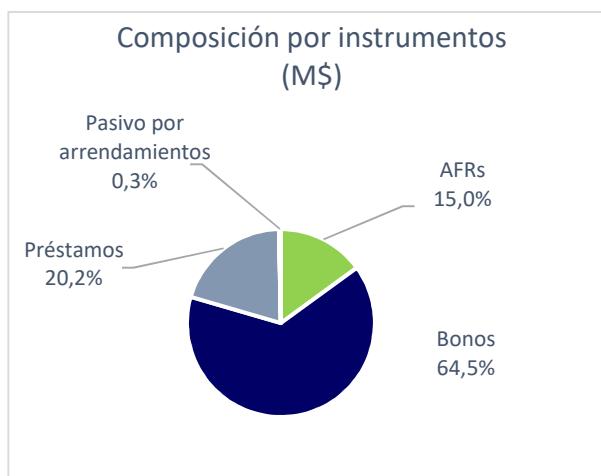
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$136.612.570. Esta variación corresponde principalmente a mayores pasivos financieros por M\$138.830.365, debido esencialmente a la revalorización de la UF del periodo junto a la emisión de dos bonos en moneda internacional por un monto de M\$44.260.200.

El patrimonio total disminuyó en M\$3.993.947, explicado esencialmente por las reservas de coberturas y dividendos pagados durante el año 2022, lo cual es compensado parcialmente por la utilidad del ejercicio.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	195.126.103	26.950.978	43.633.867	36.138.598	88.402.661
Bonos	\$	839.239.602	24.284.209	19.726.733	-	795.228.660
Préstamos	\$	262.852.430	23.076.961	170.967.507	68.807.962	-
Forward	USD	34.991	34.991	-	-	-
Total otros pasivos financieros		1.297.253.126	74.347.139	234.328.107	104.946.560	883.631.321
Pasivo por arrendamientos	\$	4.070.257	1.402.307	1.921.283	570.570	176.097
Total pasivos por arrendamiento		4.070.257	1.402.307	1.921.283	570.570	176.097
Totales		1.301.323.383	75.392.190	305.057.352	36.709.168	884.164.674

4.3. Estructura de pasivos financieros



5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (Miles de \$)	Dic. 22	Dic. 21	% Var.
Actividades de la operación	241.057.418	229.945.799	4,8%
Actividades de inversión	(165.900.708)	(157.671.083)	5,2%
Actividades de financiación*	(59.169.722)	(85.680.689)	(30,9%)
Flujo neto del ejercicio	15.986.988	(13.405.973)	(219,3%)
Saldo final de efectivo	180.545.868	164.558.880	9,7%

* diciembre 2022 incluye pago de dividendos por \$78.000 millones

El flujo procedente de actividades de operación experimentó una disminución de M\$11.111.619 al comparar diciembre 2022 con diciembre 2021. Las principales variaciones fueron las siguientes:

- 💧 Los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios generaron un aumento por M\$82.002.595, asociado a mayor tarifa media debido a últimas indexaciones tarifarias, además de un aumento en ventas a clientes residenciales.
- 💧 Los intereses recibidos generaron un aumento por M\$11.286.179, debido a mayores tasas de interés respecto al año 2021.

Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por los siguientes conceptos:

- 💧 Aumento de pagos a proveedores por M\$50.394.623, asociados principalmente a mayores pagos a proveedores de infraestructura.
- 💧 Aumento en el pago a y por cuenta de los empleados por M\$10.426.993, debido principalmente a reajustes por IPC y gastos del personal incorporado a la Compañía producto de la internalización de Biofactorías.
- 💧 Aumento en el pago de impuestos a las ganancias por M\$15.945.647, debido a una devolución de impuesto a la renta del AT 2021 de M\$26.271.659, producida por un exceso entre los PPM pagados y el impuesto a la renta de ese año, el que fue impactado negativamente por perdidas tributarias generadas en la venta de Essal e Iberaguas.

El desembolso por actividades de inversión aumentó en M\$8.229.625, asociado a mayores inversiones realizadas en el periodo, ligada a la evolución de la inflación (costos de mano de obra, materiales de construcción, contratos de servicios en UF).

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto (disminución) de M\$26.510.967, esto se explica principalmente por menor pago de dividendos, lo cual es compensado parcialmente por un menor flujo en los préstamos recibidos.

6. Ratios financieros

		Dic. 22	Dic. 21
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,22	1,14
Razón ácida	veces	0,68	0,66
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,39	1,25
Deuda corriente	veces	0,17	0,18
Deuda no corriente	veces	0,83	0,82
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	3,22	5,27
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	5,96	7,06
Rentabilidad activos anualizado	%	1,60	1,99
Utilidad por acción anualizado	\$	41,32	48,99
Retorno de dividendos (*)	%	8,00	13,59

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 2022 asciende a \$475,33, en tanto que a diciembre de 2021 asciende a \$385.

A diciembre 2022, la liquidez corriente aumentó un 1,19% debido a un aumento en el activo corriente por M\$40.958.488, lo anterior producido por un aumento de efectivo y equivalente al efectivo en M\$15.986.988, aumento en otras cuentas por cobrar en M\$21.670.741 y un mayor saldo de inventarios por M\$7.604.674 asociado principalmente a la internalización de las Biofactorías. Lo anterior es compensado parcialmente por disminución de activos por impuestos por M\$7.102.052, asociado por menor pago de impuesto. Adicionalmente el pasivo corriente aumentó en M\$25.787.126, producto de un aumento en pasivos financieros por M\$13.621.149 y de un aumento de cuentas por pagar asociadas a inversiones y gastos por M\$11.605.198.

El endeudamiento presentó un incremento de un 11,2%, debido a un aumento en el pasivo exigible por M\$154.101.897, asociado principalmente a la emisión de dos bonos en moneda internacional, junto a revalorización de la deuda en UF. En tanto, el patrimonio total presenta una disminución de M\$3.993.947.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó una disminución de un 15,6%, debido a una disminución del patrimonio promedio por M\$1.163.080, explicado esencialmente por el pago de dividendos y disminución de la utilidad del ejercicio por M\$7.669.568.

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:

Aguas Andinas S.A.

Grupo 1	mar-21, ago-21, nov-21, feb-22, may-22, jul-22 y sep-22
Grupo 2	mar-21, jul-21, oct-21, ene-22, abr-22, jun-22 y sep-22

Aguas Cordillera S.A. may-21, sep-21, dic-21, mar-22, jun-22 y sep-22

Aguas Manquehue S.A.

Santa María	jun-21, sep-21, dic-21, mar-22, jun-22 y sep-22
Los Trapenses	jun-21, sep-21, dic-21, mar-22, jun-22, ago-22 y sep-22
Chamisero	Jul-21, oct-21, ene-22, abr-22, jun-22, ago-22 y sep-22
Chicureo	jun-21, sep-21, dic-21, feb-22, may-22, jul-22 y sep-22
Valle Grande 3	oct-21, ene-22, abr-22, jun-22 y sep-22

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)
- Tratamiento de Nitrógeno La Farfana (marzo 2021)

Aguas Cordillera S.A.

- Obras de seguridad (septiembre 2021)

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.

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 a 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 98,9% 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: 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 Metropolitanas S.A. adquiere nueva deuda asociada a la emisión de dos bonos en mercados internacionales. Con el fin de mitigar los peligros 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 2022, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas 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 (15,0%), 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.

Al 31 de diciembre de 2021, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. está conformado por un 88,5% a tasa fija y un 11,5% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (70,0%), aportes financieros reembolsables (19,5%), préstamos bancarios (10,3%) y pasivo por arrendamientos (0,2%), 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 para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones: ICR nos asignó una clasificación de primera clase nivel 1 y Fitch Ratings nos asignó una clasificación de primera clase nivel 2.