



# Análisis Razonado Inversiones Aguas Metropolitanas

Período finalizado al 30 de septiembre de 2024



## 1. Resumen del período

### Resultados VIII Proceso Tarifario Filial Aguas Andinas.

- Conforme a lo informado por Aguas Andinas S.A. según hecho esencial de fecha 18 de noviembre de 2024, ha concluido el proceso tarifario de Aguas Andinas para el quinquenio 2025-2030, en el cual, mediante acuerdo, se determinó un aumento de la tarifa de agua potable y tratamiento de aguas servidas en +3,0% en marzo 2025, +1,0% en diciembre 2025 y +1,0% en marzo 2026. Dentro de este nuevo marco tarifario, destaca la ejecución de diversas inversiones que formarán parte del programa de desarrollo de la compañía que serán construidas dentro del próximo quinquenio, destinadas a enfrentar la sequía y demás efectos del cambio climático.

### La Compañía y filiales continúan su plan en seguridad hídrica sostenible, manteniendo continuidad operativa a pesar de las lluvias.

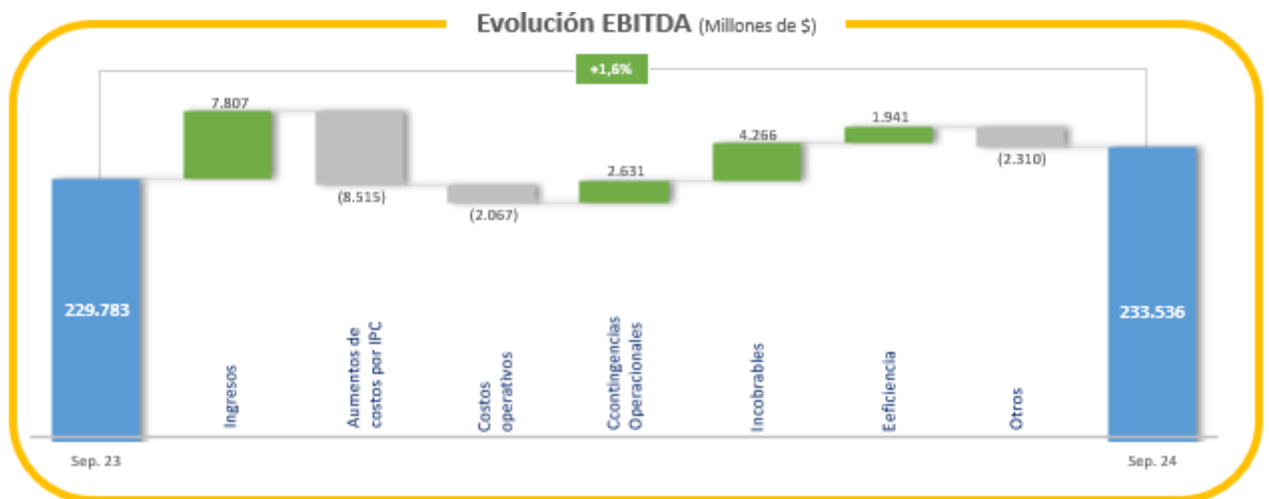
- Las buenas precipitaciones registradas en los años 2023 y 2024 han permitido no tener transferencias de agua al tercer trimestre de 2024 y al mismo tiempo mantener el Embalse El Yeso con un alto nivel de volumen al cierre de septiembre de 2024 con un 77,3% de su capacidad. Este escenario permite estimar que el último trimestre del año mantendrá condiciones normales en cuanto a disponibilidad de agua.
- A pesar de las intensas condiciones climatológicas que afectaron nuestra región, Aguas Andinas mantuvo estable el suministro de agua potable gracias al trabajo preventivo para preparar la ciudad, garantizando el servicio a sus habitantes durante estos eventos.

### Los resultados consolidados de Inversiones Aguas metropolitanas S.A. al tercer trimestre de 2024 en línea con las previsiones de la Compañía.

- La Compañía mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$233.536 millones al 30 de septiembre de 2024, lo que representa un aumento del 1,6% respecto al año anterior.
- Las lluvias acontecidas a finales del segundo trimestre y durante la primera parte del tercer trimestre han tenido un impacto en mayores costes operacionales por reparación de activos lineales asociados a los sistemas frontales de mayo y junio, junto con los efectos de la suspensión del suministro eléctrico derivado de las últimas precipitaciones del mes de agosto, por un importe de \$1.200 millones. Asimismo, la evolución de los volúmenes de agua potable ha estado impactada por un clima más frío y lluvioso que en años anteriores.
- La Compañía continúa implementando un plan de Transformación (Avanza+) con una visión de un nuevo modelo de empresa sostenible enfocada en la mitigación de riesgos, captura de eficiencias, priorización de inversiones e incorporación de tecnología, apoyado en una nueva cultura organizativa. En línea con lo anterior, se han desarrollado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han permitido generar Eficiencias por \$1.941 millones al cierre del tercer trimestre del año 2024.
- A nivel no operacional, se presenta un deterioro del resultado financiero principalmente por menores ingresos por excedentes de tesorería y un mayor gasto por depreciación asociado a las inversiones realizadas por la Compañía, lo que es compensado parcialmente por un mayor resultado en venta de activos prescindibles.
- Con lo anterior, la utilidad neta al 30 de septiembre de 2024 disminuyó un 5,7% respecto al año anterior, alcanzando los \$44.329 millones.

## La Compañía mantiene un sólido perfil financiero ratificado por sus clasificaciones de riesgo.

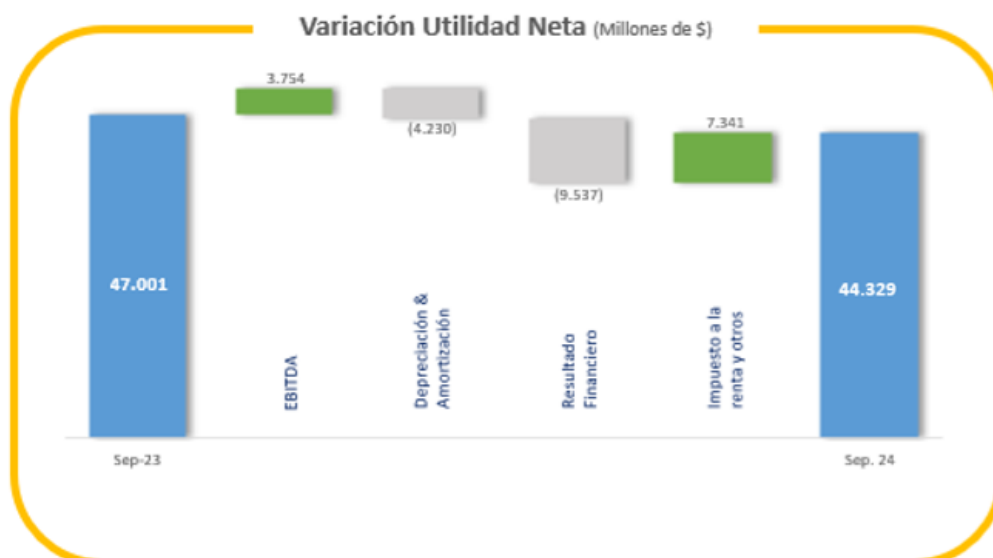
- Durante noviembre de 2024, ICR Chile ha ratificado la clasificación de riesgo local de Aguas Andinas en AA+ con perspectiva estable sustentado tanto en su fortaleza financiera, como en las características propias del negocio. Adicionalmente, el pasado octubre S&P Global Rating ratificó la clasificación de Aguas Andinas en A- con perspectiva estable fundamentada en su generación de flujos de caja estables y predecibles bajo un marco regulatorio estable. Lo anterior se suma a la clasificación de riesgo local de Fitch Ratings que se mantiene en AA+.
- Adicionalmente vale la pena destacar que, el mes de mayo, y con el objetivo de financiar el plan de inversiones y refinanciar los vencimientos de deuda del año 2024, Aguas Andinas emitió un bono inaugural en el mercado suizo a un plazo de 5 años, por un monto de CHF\$100.000.000 (cien millones de francos suizos), equivalentes a \$101.580 millones de pesos chilenos. En línea con su política de no poseer exposición a moneda extranjera, tanto el nominal como los cupones de esta emisión fueron cubiertos a UF a través de un derivado (cross currency swap) al vencimiento del bono. Adicionalmente, se contrató un crédito bancario por un importe de \$30.000 millones de pesos chilenos con el Banco de Crédito e Inversiones a un plazo de 5 años. Estas nuevas financiaciones permiten cubrir la amortización de los vencimientos de este año por \$145.000 millones.
- **Revalorización de Activos.** A partir del 30 de septiembre de 2024, el Grupo Aguas decidió utilizar el modelo de revaluación para activos intangibles distintos de plusvalía relacionados con derechos de agua. De esta forma, el valor de esta clase de activos se actualizará periódicamente de acuerdo con su valor razonable. La aplicación prospectiva de esta política implicó un incremento de \$390.479 millones.
- **El EBITDA al 30 de septiembre de 2024 ascendió a \$233.536 millones**, lo que representa un incremento del 1,6% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:




- Al cierre del tercer trimestre de 2024 se presentaron mayores ingresos sanitarios por \$9.365 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$7.804 millones producto de las indexaciones tarifarias por polinomio junto con mayores volúmenes de venta por \$547 millones (+0,3%), explicado por mayores consumos facturados a clientes residenciales en +0,3% y no Residenciales en +0,2%.



Por otro lado, se registró una disminución en otros ingresos por \$1.558 millones, principalmente por menores actividades en servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria, lo cual es compensado parcialmente por ingresos de filiales no sanitarias y por devolución de seguros.

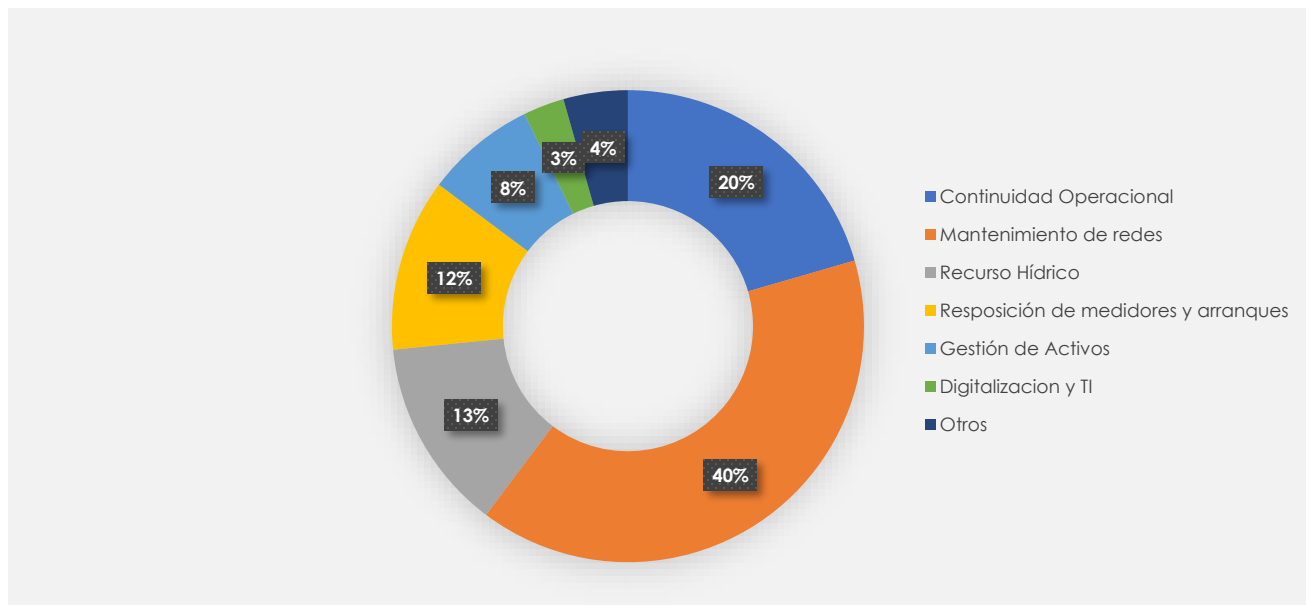
- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$8.515 millones, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, insumos para la operación, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones. Al cierre del tercer trimestre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 3,5%, con un incremento de 4,0% en doce meses móviles.
- Mayores costos operativos al cierre del tercer trimestre de 2024 por \$2.067 millones, asociados principalmente a mantenimiento y reparación de redes y equipos, retiro de residuos y lodos, insumos químicos y energía eléctrica (por mayor tarifa media), lo cual es compensado parcialmente por la gestión del recurso hídrico lo que ha permitido reducir las transferencias de agua cruda en \$10.928 millones. Cabe señalar que se ha incrementado el costo de energía eléctrica desde julio de 2024, dado el congelamiento de tarifas efectuado por el congreso en el año 2019. Este impacto afecta aproximadamente al 30% de nuestra estructura energética, dado que el 70% restante corresponde a clientes libres.
- Menores contingencias operacionales por \$2.631 millones asociados a costos correctivos reconocidos en el 2023 por embanque de la Toma Independiente, rotura de matriz en Recoleta e intensas lluvias durante ese período, parcialmente compensado por los costos por las contingencias operacionales acaecidas en 2024.
- Adicionalmente, Aguas Andinas continua su proceso de mejora en gestión de la medición a través del recambio de medidores.
- Finalmente, se presentó una mejora en incobrables por \$4.266 millones al cierre de septiembre de 2024 alcanzando un ratio sobre ingresos de 1,4% comparado con 2,3% a septiembre de 2023. Esta mejora ha sido posible gracias a un esfuerzo en diferentes acciones de gestión comercial.
- **La utilidad neta al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los \$44.329 millones**, siendo menor por \$2.672 millones al tercer trimestre del año 2023, impulsado por la inflación acumulada del año. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- La compañía presentó un menor resultado financiero por \$9.537 millones respecto al año anterior, asociado principalmente a mayor corrección monetaria de la deuda debido a un mayor nivel de deuda en UF, como consecuencia del bono emitido en el mercado suizo. Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja a corto plazo de la Compañía. Cabe destacar que la emisión de bono permitió parcialmente refinanciar vencimientos de préstamos bancarios en pesos chilenos.
  - Adicional a lo anterior, es importante destacar que se presentaron menores ingresos financieros, producto de un menor saldo de caja disponible para inversión y menores tasas de rentabilidad debido a la reducción de TPM llevada a cabo por el Banco Central de Chile.
  - Finalmente, en Otras Ganancias se presenta un mayor resultado por venta de terrenos prescindibles de la Compañía por \$4.011 millones. Además, el impuesto a las ganancias fue menor en \$887 millones, debido principalmente a 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.
-  **Generación y posición de Caja.** Al tercer trimestre de 2024, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$76.497 millones, disminuyendo en \$34.298 millones respecto a junio 2024, debido principalmente a pagos de gastos, inversiones, amortizaciones de deuda, impuestos y gasto financiero, lo que es compensado parcialmente por la recaudación en el período.

## INVERSIONES

-  Con el objetivo de seguir impulsando la resiliencia en el servicio, la Compañía sigue desarrollando un robusto plan de inversiones para asegurar los estándares de seguridad de abastecimiento comprometidos para el Gran Santiago bajo condiciones de cambio climático.
-  Al 30 de septiembre de 2024 se ejecutaron inversiones por \$96.691 millones, según la siguiente composición:



Los principales proyectos desarrollados al tercer trimestre del año 2024 fueron los siguientes:

- Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
- Renovación de arranques y medidores
- Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
- Plan de eficiencia hidráulica
- Plan de macromedición de pozos y estanques
- Reposición de activos de biofactorías La Farfana-Trebal-Mapocho
- Renovación de filtros Vizcachitas – Tagle

## **OTROS HECHOS DESTACADOS**

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

- Reparto de dividendos. En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía realizada el día 25 de abril de 2024, se acordó la distribución del 96,36% de la utilidad líquida del ejercicio 2023, excluyendo el dividendo provisorio pagado diciembre de 2023. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$42.862 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$42,8620 por acción que fue exigible a contar del 23 de mayo de 2024.

Ratificación clasificación de riesgo: Se designó a las empresas ICR Chile y Fitch Ratings, como clasificadores de Riesgo para el ejercicio 2024.

Las clasificadoras de riesgo nos han asignado en solvencia un AA+, en el caso de las acciones, ICR una clasificación de primera clase nivel 1 y FITCH Rating una clasificación primera clase nivel 2.

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

- 🔹 **Resultado Proceso Tarifario 2025-2030** – Con fecha 18 de noviembre de 2024, se comunicó el resultado de la fijación tarifaria para el quinquenio 2025-2030, mediante acuerdo sancionado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, en el marco del octavo proceso tarifario de Aguas Andinas.

Conforme a lo establecido, el nivel tarifario convenido al 31 de diciembre de 2023 (fecha de referencia establecida en las Bases Tarifarias fijadas por la SISS), asciende a un Costo Total de Largo Plazo Neto (CTLPN) de \$576.982 millones de pesos, lo que representa una variación al alza de un 5% en comparación a las tarifas acordadas para el quinquenio 2020-2025 para los servicios y estándares vigentes. La entrada en vigencia de estas nuevas tarifas se producirá escalonadamente a partir del 1° de marzo de 2025 (+3%), luego el 1° de diciembre de 2025 (+1%) y, finalmente, el 1° de marzo de 2026 (+1%).

Se contemplan tarifas para obras adicionales que formarán parte del programa de desarrollo de la empresa, para ser construidas dentro del próximo quinquenio, destinadas a enfrentar la sequía y demás efectos del cambio climático, y que aplicarán con la entrada en operación de las mismas, por un monto total de CTLPN de \$40.677.- millones de pesos.

Para un mejor entendimiento del régimen tarifario acordado, el artículo 4° de la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios define el CTLPN como el valor anual constante requerido para cubrir los costos de explotación eficiente y los de inversión de un proyecto de reposición optimizado de la concesionaria, dimensionado para satisfacer la demanda, que sea consistente con un valor actualizado neto de dicho proyecto igual a cero, en un horizonte no inferior a 35 años. En definitiva, este concepto corresponde a los ingresos (bajo una demanda teórica) de una empresa sanitaria, a los que se han descontado del valor de reposición del proyecto de inversión de la concesionaria, aquella parte correspondiente a las redes e instalaciones aportadas por terceros. Los valores antes indicados, corresponden a la recaudación por servicios vigentes (CTLPN) obtenida al aplicar la demanda anual actualizada de los años 2025-2030, a las nuevas tarifas acordadas e indexadas al 31 de diciembre de 2023.

Cabe señalar que no es posible determinar con exactitud la magnitud del impacto en resultados que tendrán las nuevas tarifas en los estados financieros de la Compañía, dado que este régimen tarifario es sólo uno de los tantos elementos que contribuyen a determinar los resultados de cada ejercicio, contándose asimismo factores como el consumo de agua potable, costos, gastos, el polinomio de indexación aplicable, entre otros.

Por último, las fórmulas tarifarias establecidas se fijarán mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, el que debe ser publicado en el Diario Oficial con anterioridad a la fecha de su entrada en vigencia, esto es, marzo de 2025.

- 🔹 **Reparto de dividendos.** Con fecha 24 de abril de 2024 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordó la distribución del 100% de la utilidad recurrente del ejercicio 2023, excluido el dividendo provisorio pagado diciembre de 2023 por un monto de \$40.000 millones. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$88.538 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$14,46 por acción, que fue exigible a contar del 17 de mayo de 2024.
- 🔹 **Ratificación clasificación de riesgo.** Con fecha 8 de noviembre de 2024, la agencia ICR Chile mantuvo la clasificación local de Aguas Andinas en 'AA+' con perspectiva estable, rating que se suma a la ratificación de clasificación internacional de S&P Global Ratings el pasado 21 de octubre en 'A-' con perspectiva estable y a que en febrero de este año Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y bonos de Aguas Andinas en categoría AA+ con perspectiva negativa.

En su comunicado, ICR Chile resalta en Aguas Andinas su fortaleza financiera categorizada por la agencia en un nivel “Superior”, como las características propias del negocio, que posicionan a la compañía como el mayor prestador de servicios sanitarios del país. La fortaleza financiera “Superior”, da cuenta de indicadores de solvencia todavía sólidos, y un riesgo de cartera que beneficia la generación de un alto flujo operacional.

Por otro lado, 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, junto a su disciplinada estrategia financiera que ha contribuido a mejorar su estructura de capital, lo que permitirá fortalecer el perfil de liquidez de la Compañía.



## 2. Resultados del período

### 2.1 Resultados acumulados

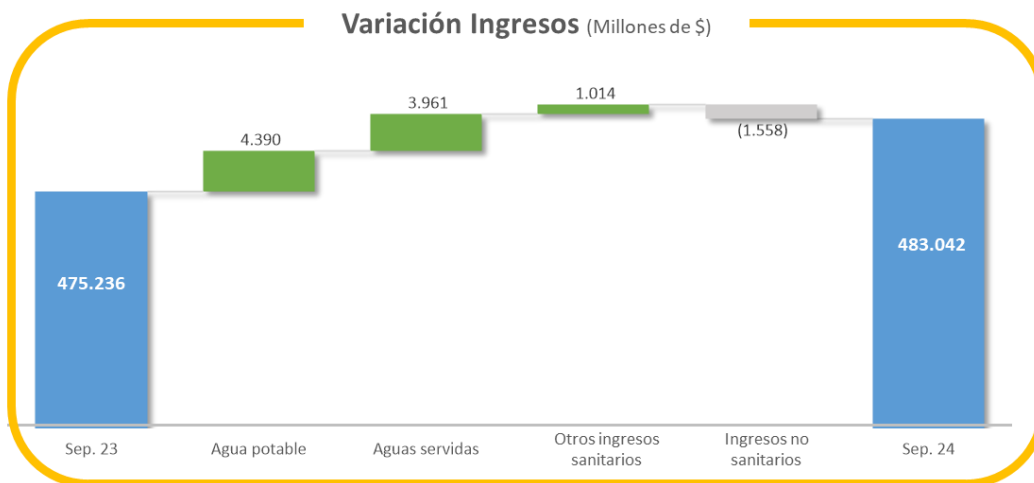
Estado de Resultados (M\$)	sept-24	sept-23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos ordinarios	483.042.204	475.235.519	1,6%	7.806.685
Costos y gastos de operación	(249.505.748)	(245.452.688)	1,7%	(4.053.060)
<b>EBITDA</b>	<b>233.536.456</b>	<b>229.782.831</b>	<b>1,6%</b>	<b>3.753.625</b>
Depreciación y amortización	(60.804.243)	(56.574.217)	7,5%	(4.230.026)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>172.732.213</b>	<b>173.208.614</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>(476.401)</b>
Otras ganancias	2.237.091	(1.774.124)	<(200%)	4.011.215
Resultado financiero*	(60.695.357)	(51.157.663)	18,6%	(9.537.694)
Gasto por impuestos	(24.335.533)	(25.131.820)	<b>(3,2%)</b>	796.287
Interés minoritario	(45.608.960)	(48.143.697)	(5,3%)	2.534.737
<b>Utilidad neta</b>	<b>44.329.454</b>	<b>47.001.310</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>(2.671.856)</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 1,6% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Sep. 24		Sep. 23	
	Ventas Miles \$	Participación	Ventas Miles \$	Participación
Agua potable	196.502.255	40,7%	192.112.033	40,4%
Aguas servidas	217.408.241	45,0%	213.447.688	44,9%
Otros ingresos sanitarios	19.550.385	4,0%	18.536.115	3,9%
Ingresos no sanitarios	49.581.323	10,3%	51.139.683	10,8%
<b>Total</b>	<b>483.042.204</b>	<b>100,00%</b>	<b>475.235.519</b>	<b>100,00%</b>



<b>Volumen de Venta (miles de m<sup>3</sup> devengados)</b>	<b>Sep. 24</b>	<b>Sep. 23</b>	<b>% Var.</b>	<b>Diferencia</b>
Agua potable	390.430	389.807	0,2%	623
Recolección de aguas servidas	374.766	374.096	0,2%	670
Tratamiento y disposición de aguas servidas	322.868	322.265	0,2%	603
Interconexiones*	90.384	90.522	(0,2%)	(138)

<b>Cientes</b>	<b>Sep. 24</b>	<b>Sep. 23</b>	<b>% Var.</b>	<b>Diferencia</b>
Agua potable	2.339.334	2.296.728	1,9%	42.606
Recolección aguas servidas	2.294.619	2.251.965	1,9%	42.654

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

## Ingresos sanitarios

### a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al tercer trimestre del año 2024 alcanzaron \$196.502 millones, lo que representa un incremento del 2,3% respecto al mismo período del año anterior, producto de mayores tarifas medias asociadas a las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2024 y 2023 junto a un mayor volumen suministrado (clientes Residenciales en +0,3% y clientes no Residenciales en +0,2%).

### b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 30 de septiembre de 2024 alcanzaron \$217.408 millones lo que significó un aumento de 1,9% respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones por polinomio.

### c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de \$1.014 millones por conceptos no asociados a volumen de venta, principalmente cargo fijo a clientes e intereses por deuda.

## Ingresos no sanitarios

### a) Servicios

Se reflejó una disminución de \$3.539 millones asociado principalmente a menores actividades de servicios domiciliarios a clientes y modificaciones de infraestructuras sanitarias, compensado parcialmente con ingresos por devolución de seguros.

### b) Filiales no sanitarias

El aumento de ingresos por \$1.980 millones se explicó principalmente a un aumento de actividad y nuevos contratos en sector de minería en la sociedad Análisis Ambientales y en Biogenera por aumento de producción de biogás.

(Miles de \$)	Sep. 24	Sep. 23	% Var.
EcoRiles S.A.	16.665.609	16.391.156	1,7%
Análisis Ambientales S.A.	7.767.924	6.853.188	13,3%
Hidrogística S.A.	2.618.985	2.600.114	0,7%
Biogenera S.A.	2.552.799	1.780.509	43,4%
<b>Total filiales no sanitarias</b>	<b>29.605.317</b>	<b>27.624.967</b>	<b>7,2%</b>

## 2.3 Análisis de gastos

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

Detalle de costos (Miles de \$)	Sept. 24	Sept. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Materias primas y consumibles	(61.764.849)	(68.296.428)	(9,6%)	6.531.579
b) Beneficios a los empleados	(60.905.888)	(55.865.906)	9,0%	(5.039.982)
c) Otros gastos por naturaleza	(120.284.220)	(110.473.443)	8,9%	(9.810.777)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(6.550.791)	(10.816.911)	(39,4%)	4.266.120
<b>Costos y gastos de operación</b>	<b>(249.505.748)</b>	<b>(245.452.688)</b>	<b>1,7%</b>	<b>(4.053.060)</b>
e) Depreciación y amortización	(60.804.243)	(56.574.217)	7,5%	(4.230.026)
<b>Total costos</b>	<b>(310.309.991)</b>	<b>(302.026.905)</b>	<b>2,7%</b>	<b>(8.283.086)</b>

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

### a) Materias primas y consumibles

Al cierre de septiembre de 2024, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron \$61.764 millones cifra que disminuyó en \$6.531 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores costos en transferencias de agua y compensado parcialmente por mayores costos de energía eléctrica por incremento de tarifa media.

### b) Beneficios a los empleados

Al cierre del tercer trimestre del año 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$60.906. El incremento del 9,0% está asociado principalmente a los reajustes por inflación pactados contractualmente y mayor dotación de personal. Además, en 2023 se culminaron exitosamente los procesos de negociación colectiva con todos los sindicatos de Aguas Andinas, convenios con una vigencia de tres años.

### c) Otros gastos por naturaleza

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a \$120.284 millones, cifra que aumentó en \$9.811 millones, respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores gastos operacionales en mantenimiento y reparación de redes y equipos, servicios de soporte al negocio, retiro de residuos y lodos. Lo anterior es compensado por menores costos por servicios domiciliarios, modificaciones de infraestructura y contingencias operacionales.

### d) Pérdidas por deterioro de valor

Al cierre del tercer trimestre del año 2024, la provisión por deudores incobrables fue de \$6.551 millones, cifra menor en \$4.266 millones, a la que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,4% a septiembre 2024 comparado con 2,3% a septiembre 2023, siguiendo con su tendencia positiva de los últimos trimestres.

### e) Depreciación y amortización

Al 30 de septiembre de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a \$60.804 millones, cifra superior en \$4.230 millones, a la que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.

## 2.4 Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	Sept. 24	Sept. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Ingresos financieros	7.660.824	12.898.623	(40,6%)	(5.237.799)
b) Costos financieros	(37.240.845)	(36.684.053)	1,5%	(556.792)
c) Diferencias de cambio	268.012	2.514.886	(89,3%)	(2.246.874)
d) Resultados por unidad de reajustes	(31.383.348)	(29.887.119)	5,0%	(1.496.229)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(60.695.357)</b>	<b>(51.157.663)</b>	<b>18,6%</b>	<b>(9.537.694)</b>
e) Otras ganancias (pérdidas)	2.237.091	(1.774.124)	<(200%)	4.011.215
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(24.335.533)	(25.131.820)	(3,2%)	796.287

### a) Ingresos financieros

Al cierre del tercer trimestre del año 2024, los ingresos financieros alcanzaron \$7.661 millones, lo que significó una disminución de \$5.238 millones, respecto al año anterior, explicado principalmente por menores excedentes de tesorería junto a menores tasas de interés que remuneran la inversión financiera.

### b) Costos financieros

Al 30 de septiembre de 2024, los costos financieros alcanzaron \$37.241 millones, lo que significó un incremento de \$557 millones respecto al mismo periodo del año 2023, debido principalmente por menor activación de gastos financieros lo cual es compensado parcialmente por menores intereses de deuda financiera.

### c) Diferencias de cambio

Al cierre del tercer trimestre del año 2024, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un ingreso de \$268 millones, lo que representa una variación negativa respecto al año anterior por \$2.247 millones. Lo anterior se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en ciertos activos financieros (asociado esencialmente a depósitos a plazo en moneda extranjera en el año 2023) y cuentas por pagar.

### d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre de septiembre de 2024, los cargos por unidades de reajuste fueron \$31.383 millones, determinando un mayor gasto de \$1.496 millones, debido principalmente a un mayor nivel de deuda en UF, debido al bono emitido en el mercado suizo por un monto de CHF\$100.000.000 (cien millones de francos suizos), equivalentes a \$101.580 millones de pesos chilenos.

### e) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de septiembre de 2024, se obtuvo un mayor resultado respecto al año anterior por \$4.011 millones, debido principalmente a venta de terrenos.

## f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 30 de septiembre de 2024 fue menor respecto del año anterior en \$796 millones, debido principalmente a 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.

## 2.5 Resultados por segmento

### a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Sep. 24	Sep. 23	% Var.	2024- 2023
Ingresos externos	453.022.525	447.420.641	1,3%	5.601.884
Ingresos segmentos	1.135.131	1.149.724	(1,3%)	(14.593)
Costos y gastos de operación	(226.507.623)	(221.401.332)	2,3%	(5.106.291)
<b>EBITDA</b>	<b>227.650.033</b>	<b>227.169.033</b>	<b>0,2%</b>	<b>481.000</b>
Depreciación y amortización	(58.984.360)	(54.836.791)	7,6%	(4.147.569)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>168.665.673</b>	<b>172.332.242</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>(3.666.569)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	1.587.533	(1.539.315)	<(200%)	3.126.848
Resultado financiero*	(60.626.237)	(53.221.925)	13,9%	(7.404.312)
Gasto por impuestos	(22.937.804)	(24.224.075)	(5,3%)	1.286.271
Interés minoritario	(1.443)	(1.249)	15,5%	(194)
<b>Utilidad neta</b>	<b>86.687.722</b>	<b>93.345.678</b>	<b>(7,1%)</b>	<b>(6.657.956)</b>

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

El resultado neto de este segmento presenta una disminución de 7,1%, debido principalmente por:




- Incremento de los ingresos externos, asociado principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones por polinomio, mayor volumen suministrado de agua potable y devoluciones de seguros.
- El incremento de costos se debe a incrementos por IPC, costos operativos por mantenciones y reparaciones de redes y equipos, servicios de soporte al negocio, retiro de residuos y lodos, mayores costos por energía eléctrica, insumos químicos, lo cual es compensado parcialmente por menores costos asociados a transferencias de agua, incobrables y contingencias operacionales.
- La depreciación fue superior en \$4.148 millones, a la que se obtuvo respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.
- El resultado financiero presentó un gasto neto por \$60.626 millones, mayor en \$7.404 millones, respecto al año anterior, explicado principalmente por menores excedentes de tesorería junto con una menor activación de gasto financiero y mayor revalorización de la deuda financiera.
- El gasto por impuesto a la renta al 30 de septiembre 2024 fue menor que el año anterior en \$1.286 millones, debido principalmente a 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.

## b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Sep. 24	Sep. 23	% Var.	2024 - 2023
Ingresos externos	30.019.679	27.814.878	7,9%	2.204.801
Ingresos segmentos	9.839.174	8.441.921	16,6%	1.397.253
Costos y gastos de operación	(32.474.693)	(29.716.167)	9,3%	(2.758.526)
<b>EBITDA</b>	<b>7.384.160</b>	<b>6.540.632</b>	<b>12,9%</b>	<b>843.528</b>
Depreciación y amortización	(1.814.289)	(1.731.402)	4,8%	(82.887)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>5.569.871</b>	<b>4.809.230</b>	<b>15,8%</b>	<b>760.641</b>
Otras ganancias (pérdidas)	649.560	(234.809)	(376,6%)	884.369
Resultado financiero*	(113.916)	(446.311)	(74,5%)	332.395
Gasto por impuestos	(1.391.121)	(991.412)	40,3%	(399.709)
<b>Utilidad neta</b>	<b>4.714.394</b>	<b>3.136.698</b>	<b>50,3%</b>	<b>1.577.696</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 \$1.578 millones, respecto al año anterior, debido asociado a:

-  Los mayores ingresos se explicaron principalmente por incrementos en actividades en las filiales no sanitarias junto con nuevos contratos con clientes.
-  El incremento en los costos está asociado a mayores costos por IPC y mayor actividad de ventas.
-  El gasto por impuesto a la renta al 30 de septiembre de 2024 fue mayor que el año anterior en \$400 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.

### 3. Resultados trimestrales

Estado de Resultados (M\$)	3T24	3T23	% Var.	2T24 – 2T23
Ingresos Ordinarios	143.355.594	138.426.249	3,6%	4.929.345
Costos y Gastos de Operación	(84.960.629)	(79.352.217)	7,1%	(5.608.412)
<b>EBITDA</b>	<b>58.394.965</b>	<b>59.074.032</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>(679.067)</b>
Depreciación y Amortización	(20.222.286)	(19.266.471)	5,0%	(955.815)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>38.172.679</b>	<b>39.807.561</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>(1.634.882)</b>
Otras (Pérdidas) Ganancias	(267.717)	117.193	(328,4%)	(384.910)
Resultado Financiero*	(20.757.511)	(11.281.832)	84,0%	(9.475.679)
Gasto por impuestos	(2.617.036)	(7.166.643)	(63,5%)	4.549.607
Interés minoritario	(7.432.490)	(11.007.287)	(32,5%)	3.574.797
<b>Utilidad Neta</b>	<b>7.097.925</b>	<b>10.468.992</b>	<b>(32,2%)</b>	<b>(3.371.067)</b>

#### 3.1. Análisis de ingresos

##### a) Ingresos de operación

Los ingresos ordinarios del tercer trimestre del año 2024 fueron de \$143.356 millones, cifra superior en \$4.929 millones, a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a un incremento en ingresos sanitarios asociado a mayor tarifa media lo que compensa el menor volumen suministrado en el trimestre del -0,2%. La evolución del volumen de agua en el trimestre sigue una evolución creciente siguiendo los acontecimientos meteorológicos, siendo significativamente negativa en el mes de julio y principios de agosto por las temperaturas más bajas y más precipitación, y una recuperación de los volúmenes a partir de mediados de agosto y septiembre.

#### 3.2. Análisis de gastos

La variación trimestral de costos se explica principalmente por el efecto de variación de inflación y tipo de cambio dólar, junto a mayores costos de energía debido al incremento de la tarifa regulada a contar del mes de julio y efectos temporales de mayor costo de materiales y contingencias operacionales, que compensan la mejora en incobrables y menores transferencias de agua.

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

Durante el tercer trimestre de 2024 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a \$20.594 millones, cifra superior en \$542 millones, a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023, asociados principalmente a mayores mayor tarifa media de energía eléctrica y costo de venta de materiales, lo cual es compensado parcialmente por menores transferencias de agua.

**b) Beneficios a los empleados**

Los gastos por beneficios a los empleados del tercer trimestre de 2024 alcanzaron \$20.777 millones, cifra superior en \$1.792 millones a la obtenida en el año 2023. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC y otros beneficios pactados contractualmente.

**c) Depreciación y amortización**

Durante el tercer trimestre de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a \$20.222 millones, cifra superior en \$955 millones a la obtenida en el año 2023, debido a una mayor depreciación asociada a los nuevos activos incorporados en el periodo.

**d) Otros gastos**

En el tercer trimestre de 2024, los otros gastos ascendieron a \$43.626 millones, cifra superior en \$5.941 millones a la obtenida en el año 2023, explicado principalmente por reajuste de gastos por IPC, mayores gastos en mantención de redes y equipos, servicios de soporte al negocio, retiro de residuos y lodos, compensado parcialmente por menor costo de venta de servicios domiciliarios.

**e) Pérdidas por deterioro de valor**

Durante el tercer trimestre de 2024, la provisión por deudores incobrables fue inferior en \$2.667 millones, a la que se obtuvo en igual periodo del año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales presenta una mejora en el trimestre, dado que fue de 0,03% comparado con el 1,9% del año 2023.

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

**a) Resultado financiero**

En el resultado financiero del tercer trimestre de 2024 se obtuvieron pérdidas por \$20.757 millones, cifra que aumentó en \$9.476 millones, respecto al año 2023, explicado principalmente por mayor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la Unidad de Fomento (0,9% en 2024 versus 0,3% en 2023) junto a mayor nivel de deuda financiera en UF.

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

El gasto por impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre de 2024 fue menor que el año anterior en \$4.550 millones explicado principalmente por menor utilidad antes de impuestos junto 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 tercer trimestre de 2024 fue de \$7.098 millones, cifra menor en \$3.371 millones, a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023.



## 4. Estado de situación financiera

<b>Activos</b>	<b>sept-24</b>	<b>dic-23</b>	<b>% Var.</b>
Activos corrientes	226.136.846	276.781.050	(18,3%)
Activos no corrientes	2.792.427.807	2.419.695.021	15,4%
<b>Total activos</b>	<b>3.018.564.653</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>11,9%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos corrientes	250.699.212	362.634.346	(30,9%)
Pasivos no corrientes	1.325.260.233	1.175.813.467	12,7%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.575.959.445</b>	<b>1.538.447.813</b>	<b>2,4%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	858.444.735	715.849.689	19,9%
Participaciones no controladoras	584.160.473	442.178.569	32,1%
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.442.605.208</b>	<b>1.158.028.258</b>	<b>24,6%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>3.018.564.653</b>	<b>2.696.476.071</b>	<b>11,9%</b>

### 4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas a nivel consolidado al 30 de septiembre de 2024 presentaron un aumento de \$322.089 millones, respecto al 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes disminuyeron en \$50.640 millones, debido a un menor saldo en el efectivo y equivalente por \$34.297 millones, explicado principalmente por los pagos realizados por concepto de inversiones en propiedades, planta y equipo y proveedores de bienes y servicios y una disminución en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$15.492 millones explicado por la estacionalidad del ciclo de ventas y una menor provisión por incobrabilidad. Adicionalmente, existe una disminución de activos por impuestos por \$4.294 millones, producto de menores desembolsos en los pagos provisionales mensuales, lo anterior, fue compensado por un aumento de los activos financieros corrientes en \$6.893 millones, asociado al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos a pagar el 1° de octubre del año 2024.

Los activos no corrientes aumentaron en \$372.733 millones explicado principalmente por mayores activos intangibles distintos de la plusvalía por \$388.135 millones y propiedades, plantas y equipos por \$40.203 millones asociado a las inversiones realizadas en el periodo, lo anterior, fue compensado por una disminución en los activos por impuestos diferidos en \$57.564 millones debido al efecto por la revalorización de los derechos de agua realizado en septiembre de 2024. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

<b>Inversiones (Miles de \$)</b>	<b>Sep-24</b>
Renovación de redes de aguas servidas	25.253.612
Renovación de redes de agua potable	13.179.148
Arranques y medidores	11.434.639
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	4.073.361
Plan de eficiencia hidráulica	3.908.829
Plan de macromedición pozos y estanques	2.195.632
Reposición de activos de biofactorías La Farfana-Trebal Mapocho	1.735.993
Renovación filtros Vizcachitas - Tagle	1.194.850
Ampliación planta de tratamiento agua potable Padre Hurtado	946.611
Otros proyectos de inversión	31.561.891

## 4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 30 de septiembre de 2024 aumentó en \$37.512 millones respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$111.935 millones, explicado principalmente por una disminución de otros pasivos financieros por \$65.986 millones correspondientes al vencimiento de préstamos y menores AFR's (Aportes Financieros Reembolsables), junto a menores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$39.728 millones, asociado inversiones y gastos a proveedores de bienes y servicios.

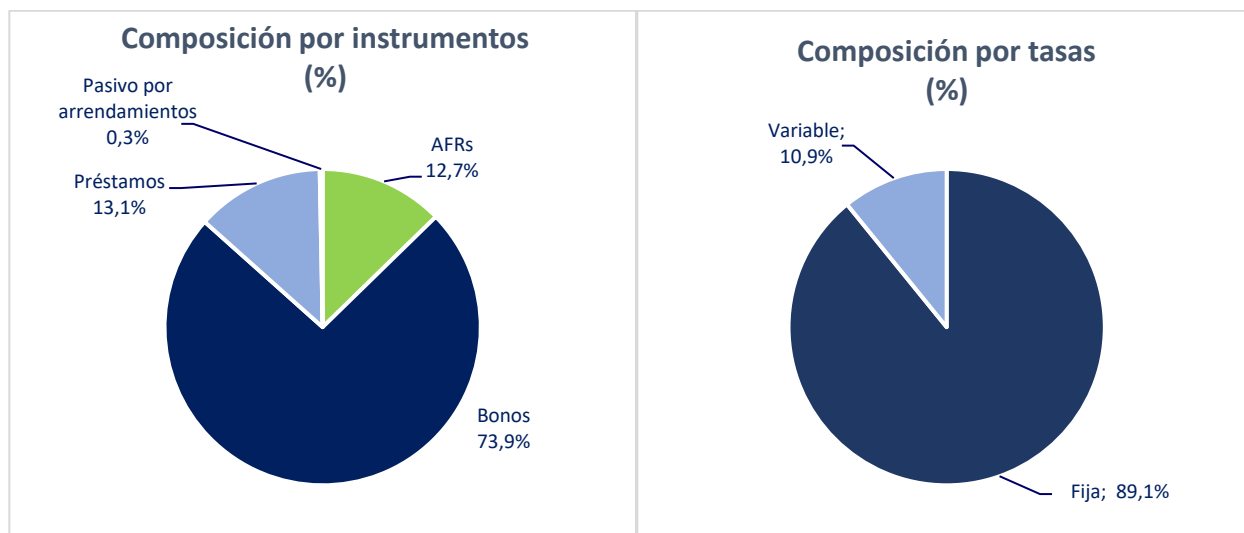
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de \$149.447 millones. Esta variación corresponde principalmente al rubro de otros pasivos financieros por \$105.063 millones debido a la colocación del bono en el mercado suizo por un monto total de CHF100.000.000 (cien millones de francos suizos) junto a un incremento en el pasivo por impuestos diferidos de \$43.538 millones debido al efecto por revalorización de los derechos de agua.

El patrimonio total aumentó en \$284.577 millones explicado esencialmente por el incremento de las otras reservas producto del superávit por revaluación de derechos de agua por \$285.050 millones, lo anterior fue compensado por una disminución en las reservas de coberturas de flujo de efectivo y el pago del dividendo realizado en el mes de mayo.

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

Deuda Financiera Miles de \$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	<b>168.579.944</b>	21.250.186	39.732.862	39.004.743	68.592.153
Bonos	\$	<b>977.119.018</b>	18.203.401	-	105.658.714	853.256.903
Préstamos	\$	<b>173.856.508</b>	49.977.601	94.165.202	29.713.705	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>1.319.555.470</b>	<b>89.431.188</b>	<b>133.898.064</b>	<b>174.377.162</b>	<b>921.849.056</b>
Pasivo por arrendamientos	\$	<b>4.046.489</b>	1.774.076	1.468.244	804.169	-
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>		<b>4.046.489</b>	<b>1.774.076</b>	<b>1.468.244</b>	<b>804.169</b>	<b>-</b>
<b>Totales</b>		<b>1.323.601.959</b>	<b>91.205.264</b>	<b>135.366.308</b>	<b>175.181.331</b>	<b>921.849.056</b>

### 4.3. Estructura de pasivos financieros



## 5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	sept-24	sept-23	% Var.
Actividades de la operación	201.724.286	171.102.117	17,9%
Actividades de inversión	(141.473.209)	(100.437.509)	40,9%
Actividades de financiación	(94.549.013)	(103.443.511)	(8,6%)
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(34.297.936)</b>	<b>(32.778.903)</b>	<b>4,6%</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b>76.497.474</b>	<b>147.766.964</b>	<b>(48,2%)</b>

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de \$30.622 millones, respecto a igual período del año anterior. Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios generaron un aumento por \$16.705 millones, asociado principalmente a la indexación tarifaria realizada en los meses de julio y septiembre y al aumento en los volúmenes de venta.
- Los impuestos a las ganancias pagados presentaron una disminución de \$19.356 millones, debido principalmente por menores pagos provisionales mensuales (PPM) y a la devolución de impuesto de años anteriores.

Esta variación fue compensada por los siguientes conceptos:

- Aumento de pagos a proveedores de bienes y servicios por \$10.517 millones.
- Los intereses pagados y recibidos generaron un efecto neto de una disminución por \$5.760 millones, debido principalmente a menores ingresos financieros por excedentes de tesorería.

- La disminución en el pago a y por cuenta de los empleados por \$2.034 millones se debe principalmente a que en el año 2023 se incluyeron los pagos asociados a términos de negociación colectiva con los Sindicatos de Aguas Andinas.
- Los otros pagos por actividades de operación presentaron una disminución de \$5.149 millones, debido principalmente a menor pago de pólizas de seguro contratados en año anterior con vigencia de 18 meses.

El desembolso por actividades de inversión generó un aumento en \$41.036 millones, asociado a las inversiones realizadas en los últimos meses de 2023 generando un mayor pago en el primer semestre 2024. No obstante, éste es un efecto transitorio y durante 2024 se alinearán a las inversiones devengadas.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento presenta una disminución respecto al año anterior en \$8.894 millones, explicado por mayor pago de dividendos en \$38.352 millones compensado con flujo neto de financiamiento (reembolsos y nueva deuda) de \$48.845 millones.

## 6. Ratios financieros

		Sept- 24	Dic-23
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,90	0,76
Razón ácida	veces	0,31	0,31
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	veces	1,09	1,33
Deuda corriente	veces	0,16	0,24
Deuda no corriente	veces	0,84	0,76
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,23	4,39
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,94	9,27
Rentabilidad activos anualizado	%	2,20	2,44
Utilidad por acción anualizado	\$	62,61	65,28
Retorno de dividendos (*)	%	8,95	5,89

*Liquidez corriente: activo corriente/pasivo corriente.*

*Razón ácida: efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente.*

*Endeudamiento total: pasivo exigible / patrimonio total.*

*Deuda corriente: pasivos corrientes / pasivos exigibles.*

*Deuda no corriente: pasivos no corrientes / pasivos exigibles.*

*Cobertura de gastos financieros: resultado antes de impuestos e intereses anualizado / gastos financieros anualizado.*

*Rentabilidad del patrimonio: resultado del ejercicio anualizado/ total de patrimonio promedio del ejercicio anualizado.*

*Rentabilidad activos: resultado del ejercicio anualizado/ total de activos promedio del ejercicio anualizado.*

*Utilidad por acción: resultado del ejercicio anualizado/ número de acciones suscritas y pagadas.*

*Retorno de dividendos: dividendos pagados por acción / precio de la acción.*

*(\*) El precio de la acción a septiembre de 2024 asciende a \$703 en tanto que a diciembre de 2023 asciende a \$734,24.*

Al 30 de septiembre de 2024, la liquidez corriente aumentó un 18,4% debido a una disminución de pasivos corrientes, explicados principalmente por una disminución en los otros pasivos financieros por \$65.986 millones en el marco de su estrategia de financiamiento la que derivó en un nuevo financiamiento de largo plazo el que cubrió vencimientos financieros de corto plazo. Adicionalmente las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyó en \$39.728 millones.

El endeudamiento total presentó una disminución de un 18,1% con respecto al período comparativo. Es decir, la Compañía presenta un grado de compromiso de su patrimonio de 1,09 veces, debido a que el pasivo exigible tuvo una variación positiva del 2,4% equivalentes a \$37.512 millones, mientras, el patrimonio total presenta un incremento de \$284.577 millones equivalentes al 24,6% esto debido a los efectos de la revalorización de activos.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó una disminución del 14,4%, explicado esencialmente por una menor utilidad del ejercicio respecto al año 2023 en \$2.672 millones y un mayor patrimonio promedio de \$83.325 millones derivado principalmente de la revalorización de los derechos de agua.

## 7. Otros antecedentes

### 7.1 Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes ligados a un polinomio de indexación, si la variación acumulada desde el ajuste anterior es igual o superior a 3,0% (valor absoluto), según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación.

Específicamente, los reajustes se aplican en función de unas fórmulas que incluyen el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios de Productor Sector Industria Manufacturera, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Las últimas indexaciones realizadas por cada Sociedad del Grupo fueron aplicadas en las siguientes fechas:

#### Aguas Andinas S.A.

Grupo 1	febrero 2023, enero 2024 y septiembre 2024
Grupo 2	febrero 2023, enero 2024 y junio 2024

Aguas Cordillera S.A. marzo 2023 y marzo 2024

#### Aguas Manquehue S.A.

Santa María	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Los Trapenses	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Chamisero	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Chicureo	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Valle Grande 3	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024

Las tarifas vigentes para el periodo 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 33 de fecha 05 de mayo de 2020, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y entraron en vigencia el 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 N° 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 N° 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. Cabe mencionar que conforme a lo informado por Aguas Andinas S.A. según hecho esencial de fecha 18 de noviembre de 2024, concluyó el proceso tarifario de Aguas Andinas.

## *7.2 Riesgo de mercado*

Nuestra empresa presenta una situación favorable en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro. Los mayores niveles de demanda e ingresos se registran durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización.

En caso de sequía, contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones. En el presente período persiste la sequía existente desde el año 2010, lo cual está significando aplicar planes de contingencia tales como la transferencia de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello con el objeto de disminuir el impacto de la sequía y prestar nuestros servicios con normalidad, tanto en términos de calidad como de continuidad.

## *7.3 Análisis de mercado*

La Sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que, por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

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

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

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



## 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: 29 de octubre de 2020, 16 de noviembre de 2020, 26 de marzo 2021, 09 de junio 2021, 19 de agosto de 2021 y 21 de diciembre de 2022.

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

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

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

Santa María y Los Trapenses: 09 de noviembre de 2020

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

Alto Lampa: 30 de octubre de 2023

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

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

## Aspectos financieros

### a) Riesgos de moneda

Nuestros ingresos se encuentran vinculados en gran medida a la evolución de la moneda local. Es por ello que la principal cota de deuda de la Compañía se encuentra emitida en esta misma moneda.

Sin embargo, a partir de 2022 Aguas Andinas adquiere nueva deuda asociada a la emisión de bonos en mercados internacionales. Con el fin de mitigar los riesgos asociados a las volatilidades que circundan el entorno y las operaciones del negocio, se han contratado instrumentos derivados, los que facilitan el proceso de administración de calces y cobertura de los riesgos tanto contables como financieros a los que queda expuesta la Sociedad.

### b) Riesgos de tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2024, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 89,14% a tasa fija y un 10,86% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (82,1%), aportes financieros reembolsables (14,3%), préstamos bancarios (2,6%), derivados (0,7%) y pasivo por arrendamientos (0,3%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2023, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitana S.A. estaba conformado por un 91,5% a tasa fija y un 8,5% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (72,24%), aportes financieros reembolsables (15,5%), préstamos bancarios (11,4%) derivados (0,5%) y pasivo por arrendamientos (0,4%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

La Sociedad mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, que, con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado una clasificación de solvencia de AA+. En el caso de las acciones: ICR nos asignó una clasificación de primera clase nivel 1 y FITCH Rating nos asignó una clasificación primera clase nivel 2.

\*\*\*