



# Análisis Razonado Aguas Andinas

Período finalizado al 30 de junio de 2024

## 1. Resumen del período

**Aguas Andinas continua su plan en seguridad hídrica sostenible.**

- 💧 Las buenas precipitaciones registradas en el año 2023 han permitido no tener transferencias de agua en el primer trimestre de 2024 y al mismo tiempo llenar el Embalse El Yeso, que sigue con un alto nivel de volumen al cierre de junio de 2024 con un 88,3% de su capacidad. Las precipitaciones del segundo trimestre de 2024 han permitido seguir conteniendo las transferencias de agua también en el segundo trimestre y permite estimar una segunda mitad del año en condiciones normales en cuanto a disponibilidad de agua.
- 💧 Con el objetivo fundamental de financiar el plan de inversiones y refinanciar los vencimientos de deuda del año 2024, en el mes de mayo 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 han sido cubiertos a UF a través de un derivado (cross currency swap) al vencimiento del bono. Como parte de la estrategia de financiamiento 2024, 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.

**Los resultados consolidados de Aguas Andinas en el primer semestre de 2024 en línea con las previsiones de la Compañía y con un incremento del 2,8% en EBITDA.**

- 💧 Aguas Andinas mantiene su crecimiento en EBITDA alcanzando los \$176.262 millones al 30 de junio de 2024, lo que representa un aumento del 2,8% respecto al año anterior.

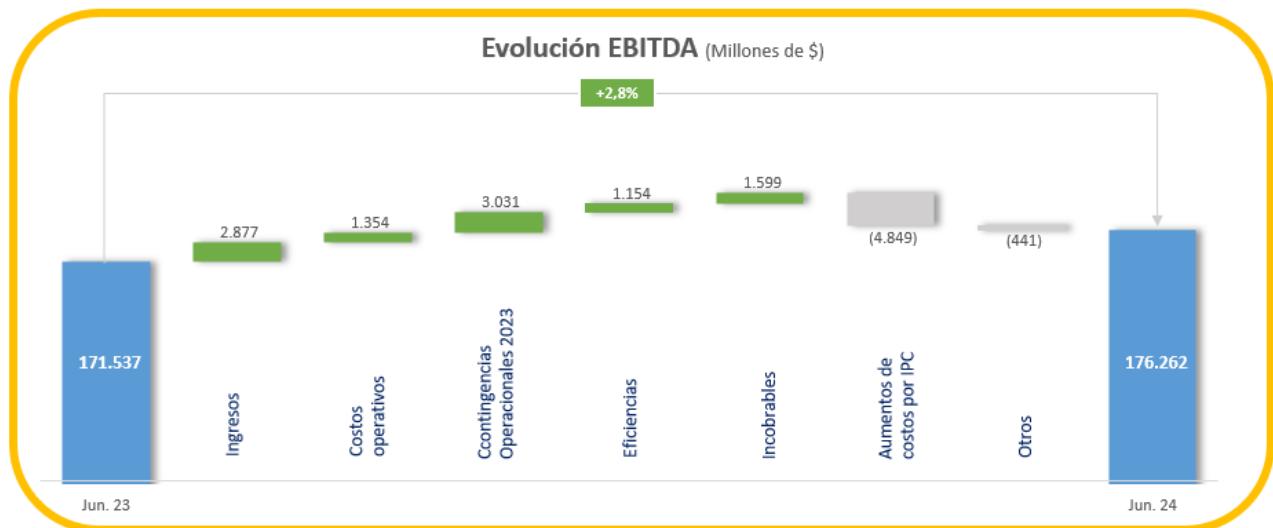
**Inflación moderada en el primer semestre de 2024 impacta positivamente en los resultados financieros de la Compañía.**

- 💧 Durante el primer semestre de 2024 la variación de la Unidad de Fomento (UF) alcanzó un 2,1%, cifra inferior al 2,8% a igual fecha del año 2023, lo cual refleja un menor resultado por unidades de reajuste en \$5.297 millones.

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

- 💧 La Compañía 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 \$1.154 millones al cierre del primer semestre del año 2024.
- 💧 Adicionalmente las acciones comerciales para la recuperación de la deuda han permitido contener el gasto en incobrables, alcanzando desde un ratio sobre ingresos de 2,5% a junio 2023 a un 1,9% al cierre de junio de 2024.

- El EBITDA al 30 de junio de 2024 ascendió a \$176.262 millones, lo que representa un incremento del 2,8% respecto al año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

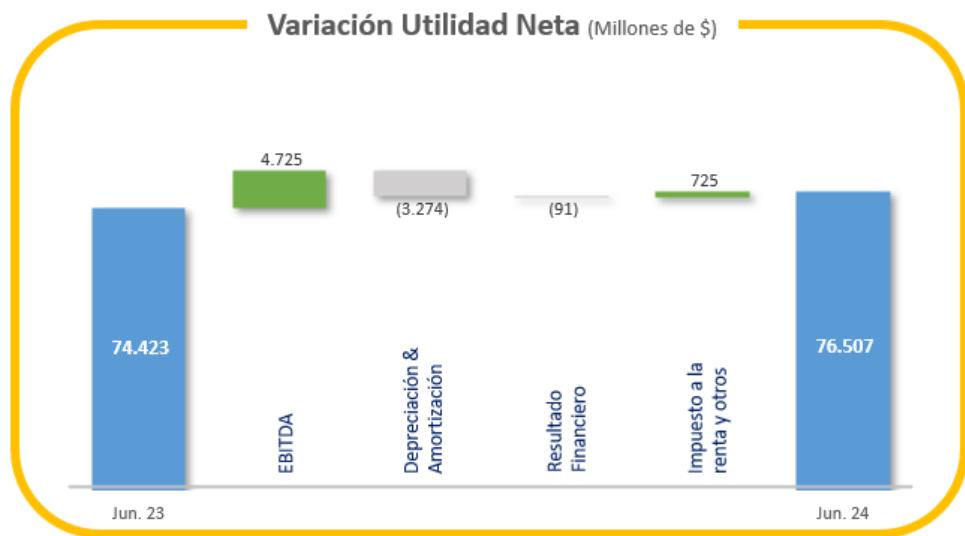


- Durante el primer semestre de 2024 se presentaron mayores ingresos sanitarios por \$5.679 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$4.313 millones producto de las indexaciones tarifarias por polinomio junto con mayores volúmenes de venta por \$419 millones (+0,3%), explicado por mayores consumos facturados a clientes no Residenciales en +0,1% y a clientes Residenciales de +0,3%.

Adicionalmente, se registró una diminución en otros ingresos por \$2.801 millones, principalmente por menores actividades en servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el efecto de la inflación por \$4.849 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 primer semestre 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) es de 2,4%, con un incremento de 3,8% en doce meses móviles.
- Mejora en costos operativos al cierre del primer semestre de 2024 por \$1.354 millones, asociados principalmente por la gestión del recurso hídrico lo que ha permitido reducir las transferencias de agua cruda en \$8.446 millones, efecto compensado parcialmente por mantenimiento y reparación de redes, retiro de residuos y lodos, insumos químicos y energía eléctrica (por mayor tarifa media).
- Menores contingencias operacionales por \$3.031 millones asociados a costos correctivos reconocidos a junio de 2023 por embalse de la Toma Independiente, rotura de matriz en Recoleta e intensas lluvias durante ese período.
- Adicionalmente, Aguas Andinas continua su proceso de mejora en gestión de la medición a través del recambio de medidores.
- Finalmente, se presenta una mejora en incobrables por \$1.599 millones al cierre de junio de 2024 alcanzando un ratio sobre ingresos de 1,9% comparado con 2,5% a junio 2023.

- La utilidad neta al 30 de junio de 2024 alcanzó los \$76.507 millones, siendo mayor al primer semestre de 2023 por \$2.084, impulsado también por la moderación en la inflación del ejercicio. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:

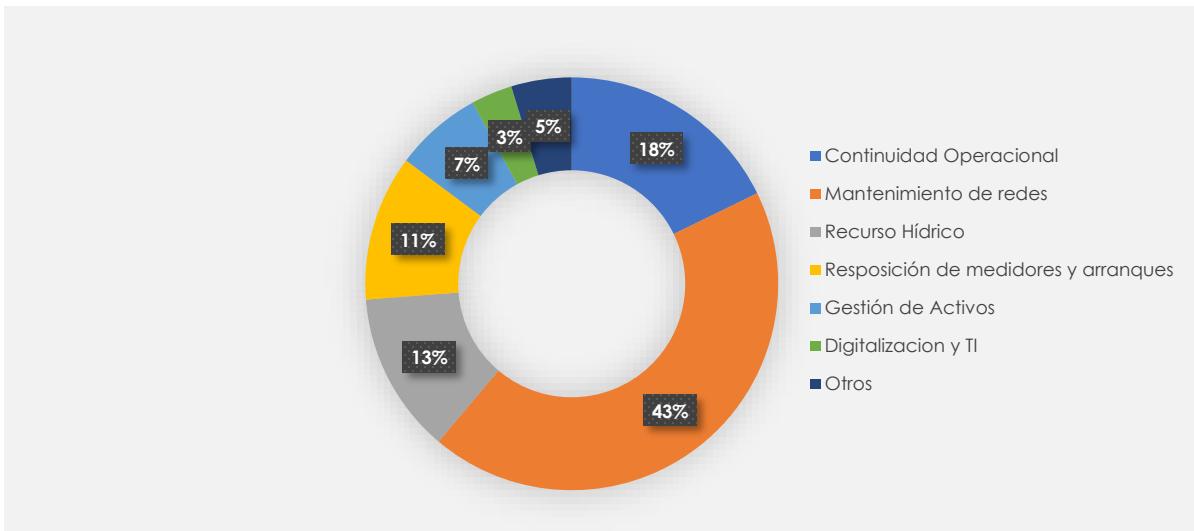


- Aguas Andinas presenta un resultado financiero menor por \$91 millones respecto al año anterior, asociado principalmente a menor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (2,1% en 2024 versus 2,8% en 2023). Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía. Adicionalmente, es importante destacar los 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 BCCH.
- Al 30 de junio de 2024, el impuesto a las ganancias fue mayor que el año anterior en \$3.668 millones debido, principalmente, a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.
- Generación y posición de Caja.** Al primer semestre 2024, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$107.760 millones, aumentando en \$14.317 millones respecto a marzo 2024, debido principalmente a una mayor recaudación en el período junto con la nueva emisión de bonos y nuevos créditos bancarios, lo que es compensado parcialmente por el pago de dividendos realizado en el mes de mayo 2024, pagos de inversiones, gastos e incrementos en las amortizaciones de deuda. Cabe resaltar que las emisiones de deuda efectuadas en el segundo trimestre tienen también como objetivo la amortización de deuda con vencimiento en el segundo semestre del año.

## 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 junio de 2024 se ejecutaron inversiones por \$63.639 millones, según la siguiente composición:



💧 Los principales proyectos desarrollados al primer semestre 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
- 👉 Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Tocornal

## **OTROS HECHOS DESTACADOS**

- 💧 **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 provisario pagado diciembre de 2023 por un monto de M\$39.999.981. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en M\$88.538.611, 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.** Durante el mes de febrero de 2024 de este año, Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y bonos de Aguas Andinas en categoría AA+ con perspectiva negativa. De igual forma, ratifica en primera clase nivel 1 y primera clase nivel 4 los títulos accionariales nemotécnicos Aguas-A y Aguas-B, respectivamente.

La ratificación de la clasificación se fundamenta en el perfil de negocio sólido de la compañía como operador en una industria defensiva que nos permite presentar una generación de flujos estable y predecible.

## 2. Resultados del período

### 2.1 Resultados acumulados

Estado de Resultados (Miles de \$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos ordinarios <sup>[1]</sup>	339.686.610	336.809.270	0,9%	2.877.340
Costos y gastos de operación	(163.424.142)	(165.271.704)	(1,1%)	1.847.562
<b>EBITDA</b>	<b>176.262.468</b>	<b>171.537.566</b>	<b>2,8%</b>	<b>4.724.902</b>
Depreciación y amortización	(40.578.598)	(37.304.527)	8,8%	(3.274.071)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>135.683.870</b>	<b>134.233.039</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.450.831</b>
Otras ganancias (pérdidas)	2.501.752	(1.891.317)	<(200%)	4.393.069
Resultado financiero <sup>[2]</sup>	(39.964.557)	(39.873.178)	0,2%	(91.379)
Gasto por impuestos a las ganancias	(21.712.759)	(18.044.579)	20,3%	(3.668.180)
Interés minoritario	(1.228)	(1.183)	3,8%	(45)
<b>Utilidad neta</b>	<b>76.507.078</b>	<b>74.422.782</b>	<b>2,8%</b>	<b>2.084.296</b>

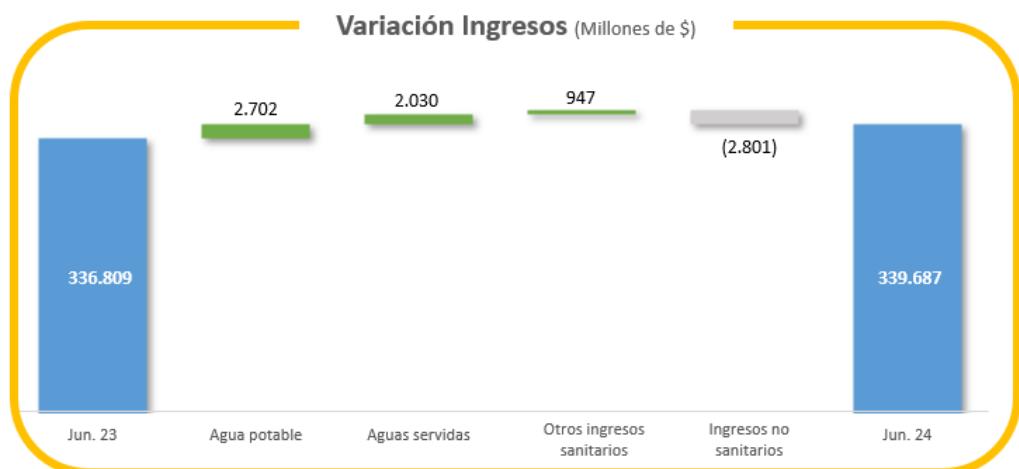
[1] A partir de la emisión de los estados financieros de septiembre 2023, los Ingresos Operacionales incluyen los Intereses por deuda de clientes por 4.059 MCLP en jun.24 y 3.683 MCLP en jun.23, que anteriormente se presentaban como Ingresos Financieros

[2] Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste

### 2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos presentaron un incremento del 0,9% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Jun. 24		Jun. 23	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	142.418.852	42,0%	139.716.979	41,5%
Aguas servidas	150.558.399	44,3%	148.527.990	44,1%
Otros ingresos sanitarios	13.322.077	3,9%	12.375.550	3,7%
Ingresos no sanitarios	33.387.282	9,8%	36.188.751	10,7%
<b>Total</b>	<b>339.686.610</b>	<b>100,0%</b>	<b>336.809.270</b>	<b>100,0%</b>



Volumen de Venta (miles de m <sup>3</sup> devengados)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	Diferencia
Agua potable	273.979	273.075	0,3%	904
Recolección de aguas servidas	260.973	260.530	0,2%	443
Tratamiento y disposición de aguas servidas	222.296	221.708	0,3%	588
Interconexiones*	65.548	66.220	(1,0%)	(672)
Clientes	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.325.762	2.283.675	1,8%	42.087
Recolección aguas servidas	2.280.975	2.238.870	1,9%	42.105

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

## Ingresos sanitarios

### a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del primer semestre del año 2024 alcanzaron M\$142.418.852, lo que representa un incremento del 1,9% respecto al año anterior, producto de mayores tarifas medias asociadas a las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2024 y 2023 junto a un mayor volumen suministrado (clientes Residenciales en +0,3% y clientes no Residenciales en +0,1%).

### b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 30 de junio de 2024 alcanzaron M\$150.558.399, lo que significó un aumento de 1,4% 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 M\$946.527 lo que se debió a mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta.

## Ingresos no sanitarios

### a) Servicios

Se reflejó una disminución de M\$3.680.826 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 M\$879.357 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 \$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.
EcoRiles S.A.	11.284.766	11.030.639	2,3%
Análisis Ambientales S.A.	4.944.203	4.323.253	14,4%
Hidrogástica S.A.	1.622.869	2.198.270	(26,2%)
Biogenera S.A.	1.842.604	1.262.922	45,9%
<b>Total filiales no sanitarias</b>	<b>19.694.442</b>	<b>18.815.084</b>	<b>4,7%</b>

## 2.3 Análisis de gastos

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

Detalle de costos (M\$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Materias primas y consumibles	(41.170.430)	(48.244.002)	(14,7%)	7.073.572
b) Beneficios a los empleados	(39.964.877)	(36.713.649)	8,9%	(3.251.228)
c) Otros gastos por naturaleza	(75.701.335)	(72.127.713)	5,0%	(3.573.622)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	(6.587.500)	(8.186.340)	(19,5%)	1.598.840
<b>Costos y gastos de operación</b>	<b>(163.424.142)</b>	<b>(165.271.704)</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>1.847.562</b>
e) Depreciación y amortización	(40.578.598)	(37.304.527)	8,8%	(3.274.071)
<b>Total costos</b>	<b>(204.002.740)</b>	<b>(202.576.231)</b>	<b>0,7%</b>	<b>(1.426.509)</b>

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

### a) Materias primas y consumibles

Al cierre de junio de 2024, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$41.170.430, cifra que disminuyó en M\$7.073.572 respecto al año anterior. Explicado principalmente por menores costos en transferencias de agua, compensado parcialmente por mayores costos de energía eléctrica por incremento de tarifa media.

### b) Beneficios a los empleados

Al cierre del primer semestre del año 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$39.964.877, cifra superior en M\$3.251.228 a la del año anterior. El incremento está asociado principalmente a los reajustes pactados por inflación y mayor dotación de personal. Además, en 2023 se culminaron exitosamente los procesos de negociación colectiva con todos los sindicatos de Aguas Andinas, convenios con una vigencia de 3 años.

### c) Otros gastos por naturaleza

Al 30 de junio de 2024, estos gastos ascendieron a M\$75.701.335, cifra que aumentó en M\$3.573.622 respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores gastos operacionales en mantenimiento y reparación de redes y equipos, retiro de residuos y lodos.

Lo anterior es compensado por menores costos por servicios domiciliarios, modificaciones de infraestructura y contingencias operacionales.

**d) Pérdidas por deterioro de valor**

Al cierre del primer semestre de 2024, la provisión por deudores incobrables fue de M\$6.587.500, cifra menor en M\$1.598.840 a la que se obtuvo año anterior. El ratio de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,9% a junio 2024 comparado con 2,5% a junio 2023, siguiendo con su tendencia positiva de los últimos semestres.

**e) Depreciación y amortización**

Al 30 de junio de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a M\$40.578.598, cifra superior en M\$3.274.071 a la que se obtuvo en el año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.

## 2.4 Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Ingresos financieros	4.965.810	10.652.158	(53,4%)	(5.686.348)
b) Costos financieros	(23.932.819)	(24.265.318)	(1,4%)	332.499
c) Diferencias de cambio	466.832	501.329	(6,9%)	(34.497)
d) Resultados por unidad de reajustes	(21.464.380)	(26.761.347)	(19,8%)	5.296.967
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(39.964.558)</b>	<b>(39.873.179)</b>	<b>0,2%</b>	<b>(91.379)</b>
e) Otras ganancias (pérdidas)	2.501.752	(1.891.317)	<(200%)	4.393.069
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(21.712.759)	(18.044.579)	20,3%	(3.668.180)

**a) Ingresos financieros**

Al cierre del primer semestre del año 2024, los ingresos financieros alcanzaron M\$4.965.810, lo que significó una disminución de M\$5.686.348 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 junio de 2024, los costos financieros alcanzaron M\$23.932.819, lo que significó una mejora de M\$332.499 respecto al mismo periodo del año 2023, debido principalmente por menor interés de deuda financiera compensado con una menor activación de gastos financieros.

**c) Diferencias de cambio**

Al cierre del primer semestre de 2024, las diferencias por tipo de cambio se traducen en un ingreso de M\$466.832, lo que representa una variación negativa de M\$34.497. Lo anterior se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en ciertos activos financieros y cuentas por pagar.

#### d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del primer semestre 2024, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$21.464.380 determinando un menor gasto de M\$5.296.967, debido principalmente a una menor revalorización de la deuda financiera producto de la variación de la Unidad de Fomento (2,1% en 2024 versus 2,8% en 2023).

#### e) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de junio de 2024, se obtuvo un mayor resultado respecto al año anterior por M\$4.393.071, debido principalmente a venta de terrenos.

#### f) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al cierre del primer semestre de 2024 fue mayor respecto del año anterior en M\$3.668.180, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

### 2.5 Resultados por segmento

#### a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	2024- 2023
Ingresos externos	319.727.957	317.876.527	0,6%	1.851.430
Ingresos segmentos	750.761	815.808	(8,0%)	(65.047)
Costos y gastos de operación	(149.370.942)	(151.297.637)	(1,3%)	1.926.695
<b>EBITDA</b>	<b>171.107.776</b>	<b>167.394.698</b>	<b>2,2%</b>	<b>3.713.078</b>
Depreciación y amortización	(39.387.018)	(36.161.136)	8,9%	(3.225.882)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>131.720.758</b>	<b>131.233.562</b>	<b>0,4%</b>	<b>487.196</b>
Otras ganancias (pérdidas)	1.828.629	(1.665.207)	<(200%)	3.493.836
Resultado financiero*	(39.910.810)	(39.533.729)	1,0%	(377.081)
Gasto por impuestos	(20.704.308)	(17.513.050)	18,2%	(3.191.258)
Interés minoritario	(1.228)	(1.183)	3,8%	(45)
<b>Utilidad neta</b>	<b>72.933.041</b>	<b>72.520.393</b>	<b>0,6%</b>	<b>412.648</b>

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

El resultado neto de este segmento presenta un aumento de 0,6%, 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.
- 💧 La mejora en costos se debe principalmente por menores costos asociados a transferencias de agua y contingencias operacionales, compensado parcialmente por mayores gastos por IPC, costos operativos principalmente mantenciones y reparaciones de redes, retiro de residuos y lodos, mayores costos por energía eléctrica, insumos químicos y arriendos.

- La depreciación fue superior en M\$3.225.882 a la que se obtuvo respecto al año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.
- El resultado financiero presentó un gasto neto por M\$39.910.810, mayor en M\$377.081 respecto al año anterior, explicado principalmente por menores excedentes de tesorería junto con una menor activación de gasto financiero, lo que es parcialmente compensado por la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (2,1% en 2024 versus 2,8% en 2023).
- El gasto por impuesto a la renta al 30 de junio 2024 fue mayor que el año anterior en M\$3.191.258, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

b) Resultados acumulados segmento No Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.	2024 - 2023
Ingresos externos	19.958.653	18.932.743	5,4%	1.025.910
Ingresos segmentos	6.672.032	4.909.373	35,9%	1.762.659
Costos y gastos de operación	(21.475.993)	(19.700.110)	9,0%	(1.775.883)
<b>EBITDA</b>	<b>5.154.692</b>	<b>4.142.006</b>	<b>24,4%</b>	<b>1.012.686</b>
Depreciación y amortización	(1.191.581)	(1.142.530)	4,3%	(49.051)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.963.111</b>	<b>2.999.476</b>	<b>32,1%</b>	<b>963.635</b>
Otras ganancias (pérdidas)	673.124	(226.109)	<(200%)	899.233
Resultado financiero*	(53.747)	(339.449)	(84,2%)	285.702
Gasto por impuestos	(1.008.451)	(531.529)	89,7%	(476.922)
<b>Utilidad neta</b>	<b>3.574.037</b>	<b>1.902.389</b>	<b>87,9%</b>	<b>1.671.648</b>

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

El resultado neto del segmento No Agua presenta un aumento de M\$1.671.648 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 junio de 2024 fue mayor que el año anterior en M\$476.922, 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 (Miles de \$)	2T24	2T23	% Var.	2T24 – 2T23
Ingresos Ordinarios	150.546.418	155.339.926	(3,1%)	(4.793.508)
Costos y Gastos de Operación	(81.437.285)	(86.005.873)	(5,3%)	4.568.588
<b>EBITDA</b>	<b>69.109.133</b>	<b>69.334.053</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>(224.920)</b>
Depreciación y Amortización	(20.606.051)	(18.479.475)	11,5%	(2.126.576)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>48.503.082</b>	<b>50.854.578</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>(2.351.496)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(648.828)	(1.279.921)	(49,3%)	631.093
Resultado Financiero*	(22.067.764)	(20.145.320)	9,5%	(1.922.444)
Gasto por impuestos	(4.188.179)	(3.918.309)	6,9%	(269.870)
Interés minoritario	(301)	(364)	(17,3%)	63
<b>Utilidad Neta</b>	<b>21.598.010</b>	<b>25.510.664</b>	<b>(15,3%)</b>	<b>(3.912.654)</b>

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

#### 3.1. Análisis de ingresos

##### a) Ingresos de operación

Los ingresos ordinarios del segundo trimestre del año 2024 fueron de M\$150.546.418, cifra inferior en M\$4.793.508 a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente a menores consumos -1,0% junto con menores actividades en filiales no sanitarias, servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura.

#### 3.2. Análisis de gastos

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

Durante el segundo trimestre de 2024 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M\$19.489.943, cifra menor en M\$3.446.868 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023, asociados principalmente a menores transferencias de agua.

##### b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del segundo trimestre de 2024 alcanzaron M\$21.218.332, cifra superior en M\$1.164.494 a la obtenida en el año 2023. Este incremento se debe principalmente a reajustes por IPC, gastos de capacitación, aumento de dotación y otros beneficios pactados contractualmente.

##### c) Depreciación y amortización

Durante el segundo trimestre de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a M\$20.606.051, cifra superior en M\$2.126.576 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 segundo trimestre de 2024, los otros gastos ascendieron a M\$38.166.946, cifra superior en M\$218.801 a la obtenida en el año 2023, explicado principalmente por reajuste de gastos por IPC, mayores gastos en mantención de redes, compensado parcialmente por menores gastos asociados a contingencias operacionales y servicios domiciliarios.

**e) Pérdidas por deterioro de valor**

Durante el segundo trimestre de 2024, la provisión por deudores incobrables fue de \$2.562.064, cifra inferior en \$2.505.015 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 1,7% comparado con el 3,3% del año 2023.

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

**a) Resultado financiero**

En el resultado financiero del segundo trimestre de 2024 se obtuvieron pérdidas por M\$22.067.764, cifra que aumentó en M\$1.922.444 respecto al año 2023, explicado por menores ingresos por intereses financieros asociado a excedentes de tesorería junto a menores tasas de interés, lo que es compensado parcialmente por una menor revalorización de la deuda relacionado a la variación de la Unidad de Fomento (1,3% en 2024 versus 1,4% en 2023) comparada con el mismo trimestre del año 2024.

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

El gasto por impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre de 2024 fue mayor que el año anterior en M\$269.870 explicado principalmente al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

**c) Ganancia**

La utilidad neta del segundo trimestre de 2024 fue de M\$21.598.010, cifra menor en M\$3.912.654 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023.

## 4. Estado de situación financiera

	Activos	Jun. 24	Dic. 23	% Var.
Activos corrientes		251.313.223	275.004.410	(8,6%)
Activos no corrientes		2.181.819.932	2.148.343.319	1,6%
<b>Total activos</b>		<b>2.433.133.155</b>	<b>2.423.347.729</b>	<b>0,4%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>				
Pasivos corrientes		252.840.419	361.668.126	(30,1%)
Pasivos no corrientes		1.305.828.661	1.175.540.305	11,1%
<b>Total pasivos</b>		<b>1.558.669.080</b>	<b>1.537.208.431</b>	<b>1,4%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		874.430.743	886.107.830	(1,3%)
Participaciones no controladoras		33.332	31.468	5,9%
<b>Total patrimonio</b>		<b>874.464.075</b>	<b>886.139.298</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>2.433.133.155</b>	<b>2.423.347.729</b>	<b>0,4%</b>

### 4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Andinas a nivel consolidado al 30 de junio de 2024 presentaron un aumento de M\$9.785.426 respecto al 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes disminuyeron en M\$23.691.187, debido principalmente a un menor saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$16.060.332 explicado principalmente por la estacionalidad del ciclo de ventas, disminución de activos por impuestos por M\$4.599.165 asociado a desembolsos de pagos provisionales mensuales y un menor saldo de efectivo por M\$1.396.493.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$33.476.613 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos por M\$25.676.591 asociado a las inversiones realizadas en el periodo. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Jun-24
Renovación de redes de Aguas Servidas	19.472.776
Renovación de redes de Aguas Potable	8.133.829
Arranques y Medidores	7.261.824
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	2.964.722
Plan de Eficiencia Hidráulica	2.932.959
Plan de Macromedición Pozos y Estanques	1.629.254
Reposición de Activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	808.967
Ampliación Planta Elevadora de Agua Potable Tocornal	771.759
Renovación Filtros Vizcachitas - Tagle	680.775
Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado	537.012
Compras de Derechos de Agua	486.619
Obras Seguridad Conducción Manzano – Pirque	338.945
Otros proyectos de inversión	17.620.021

## 4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 30 de junio de 2024 aumentó en M\$21.460.649 respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$108.827.707, esta variación se debió principalmente a una disminución de otros pasivos financieros por M\$65.944.931 por el financiamiento de la deuda, junto a menores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$35.974.357 asociada a gastos e inversión.

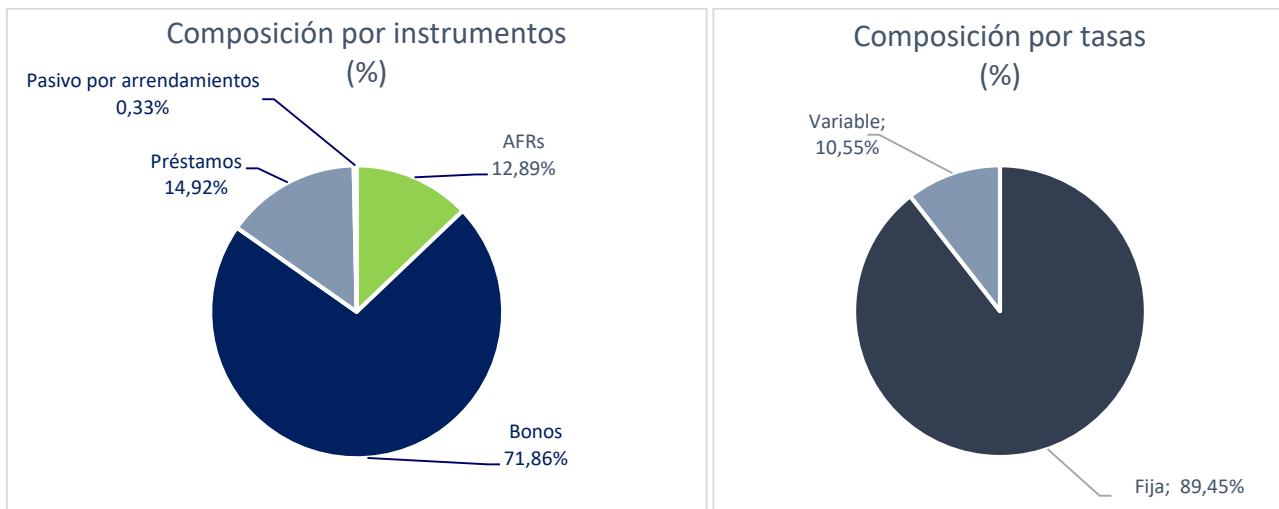
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$130.288.356. Esta variación corresponde principalmente a la colocación del bono en el mercado suizo por un monto total de CHF100.000.000 (cien millones de francos suizos).

El patrimonio total disminuyó en M\$11.675.223, explicado esencialmente por la utilidad del periodo menos el pago del dividendo realizado en el mes de mayo.

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

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	<b>173.762.351</b>	23.535.639	39.601.648	39.519.797	71.105.267
Bonos / Derivados	\$	<b>969.081.355</b>	21.346.877	-	103.951.592	843.782.886
Préstamos	\$	<b>201.202.883</b>	44.589.354	97.023.344	59.590.185	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>1.344.046.589</b>	<b>89.471.870</b>	<b>136.624.992</b>	<b>203.061.574</b>	<b>914.888.153</b>
Pasivo por arrendamientos	\$	<b>4.462.988</b>	1.825.574	1.140.950	644.798	851.666
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>		<b>4.462.988</b>	<b>1.825.574</b>	<b>1.140.950</b>	<b>644.798</b>	<b>851.666</b>
<b>Totales</b>		<b>1.348.509.577</b>	<b>91.297.444</b>	<b>137.765.942</b>	<b>203.706.372</b>	<b>915.739.819</b>

#### 4.3. Estructura de pasivos financieros



## 5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	Jun. 24	Jun. 23	% Var.
Actividades de la operación	149.518.998	132.496.700	12,8%
Actividades de inversión	(97.503.654)	(64.753.007)	50,6%
Actividades de financiación	(53.441.837)	(81.912.844)	(34,8%)
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(1.396.493)</b>	<b>(14.169.151)</b>	<b>(90,1%)</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b>107.760.188</b>	<b>165.166.190</b>	<b>(34,8%)</b>

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$17.022.298 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, y otros cobros por actividades de la operación, generaron un aumento por M\$13.684.392, asociado principalmente a mayor tarifa media debido a últimas indexaciones tarifarias y aumento de volúmenes de venta.
- 💧 Disminución en el pago de impuestos a las ganancias por M\$9.654.998, principalmente por menores pagos provisionales mensuales (PPM) y a la liquidación del impuesto de años anteriores.
- 💧 Disminución en otras salidas de efectivo por M\$6.293.569.

Esta variación fue compensada por los siguientes conceptos:

- 💧 Aumento de pagos a proveedores de bienes y servicios por M\$4.972.620.
- 💧 Aumento en el pago a y por cuenta de los empleados por M\$1.447.341, debido principalmente a reajustes por IPC y beneficios pactados contractualmente.
- 💧 Los intereses recibidos presentaron una disminución de M\$6.205.156, debido principalmente a menores tasas de interés.

El desembolso por actividades de inversión generó un aumento en M\$32.750.647, 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.

Las actividades de financiamiento presentan una disminución respecto al año anterior en M\$28.501.007, esto se explica por un mayor pago de dividendos en M\$37.972.243 y por mayores reembolsos en préstamos por M\$65.139.107, compensados por mayores emisiones de financiamiento por M\$133.272.001 respecto al año anterior.

## 6. Ratios financieros

		Jun. 24	Dic. 23
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,99	0,76
Razón ácida	veces	0,43	0,30
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	veces	1,78	1,73
Deuda corriente	veces	0,16	0,24
Deuda no corriente	veces	0,84	0,76
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,57	4,42
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	15,49	15,47
Rentabilidad activos anualizado	%	5,57	5,73
Utilidad por acción anualizado	\$	22,14	21,80
Retorno de dividendos (*)	%	8,17	5,18

*Liquidez corriente:* activo corriente/pasivo corriente.

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

*Endeudamiento total:* pasivo exigible / patrimonio total.

*Deuda corriente:* pasivos corrientes / pasivos exigibles.

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

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

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

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

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

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

(\*) El precio de la acción a junio de 2024 asciende a \$257,00 en tanto que a diciembre de 2023 asciende a \$284,60.

Al 30 de junio de 2024, la liquidez corriente aumentó un 30,3% debido a una disminución de pasivos corrientes, explicados principalmente por una disminución en los otros pasivos financieros por M\$65.944.931 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 M\$35.974.357.

El endeudamiento presentó un aumento de un 2,9%, debido a un mayor pasivo exigible por M\$21.460.649, explicado principalmente por la colocación de los bonos en el mercado internacional de CHF100.000.000 (cien millones de francos suizos). En tanto, el patrimonio total presenta una disminución de M\$11.675.223.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó un aumento de un 0,1%, explicado esencialmente por la mayor utilidad del ejercicio anualizada por M\$2.084.296.

## 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. 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	febrero 2023 y enero 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 Nº 33 de fecha 05 de mayo de 2020, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y entraron en vigencia el 1º de marzo de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 02 de diciembre de 2020). Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera S.A. para el quinquenio 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 56 de fecha 11 de septiembre de 2020, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 24 de febrero de 2021) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 69 de fecha 27 de octubre de 2020 (publicado en Diario Oficial el 13 de marzo de 2021) y entraron en vigencia a partir del 19 de mayo de 2020 para los sistemas Santa María y Trapenses, 22 de abril 2019 para el Grupo 3 Chamisero, 9 de julio 2020 para el Grupo 2 Chicureo y 22 de junio 2021 para el Grupo 4 Valle Grande III.

Con fecha 28 de noviembre de 2023, la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) publicó las Bases Preliminares dando inicio formal al VIII Proceso Tarifario de Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue. Este proceso se desarrollará durante todo el año 2024 y la estructura tarifaria resultante entrará en vigor para el período 2025-2030.

## *7.2 Riesgo de mercado*

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

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

En caso de sequía, contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, 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 bonos en mercados internacionales. Con el fin de mitigar los riesgos asociados a las volatilidades que circundan el entorno y las operaciones del negocio, se han contratado instrumentos derivados, los que facilitan el proceso de administración de calces y cobertura de los riesgos tanto contables como financieros a los que queda expuesta la Sociedad.

### b) Riesgos de tasa de interés

Al 30 de junio de 2024, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 89,45% a tasa fija y un 10,55% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (79,7%), aportes financieros reembolsables (14,4%), préstamos bancarios (4,90%), derivados (0,6%) y pasivo por arrendamientos (0,4%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2023, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas 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 ICR y Fitch Ratings mantengan para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+ en el rating local. Asimismo, la agencia Standard & Poor's mantuvo a Aguas Andinas en clasificación de A- en el rating internacional.

En el caso de las acciones, las clasificadoras de riesgo locales nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 1 para la serie A y primera clase nivel 4 para la serie B.

\*\*\*