



AQUAS

# Análisis Razonado Aguas Andinas

Primer Trimestre 2023



## 1. Resumen del primer trimestre 2023

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

- 💧 La Compañía sigue enfrentando el desafío en materia de cambio climático. Se mantiene la profunda situación de sequía y de escasez hídrica que atraviesa el país, que se extiende por más de 14 años.
- 💧 En este contexto, se ha seguido gestionando la escasez hídrica priorizando los acuerdos de traspasos de agua con los distintos actores de la cuenca del río Maipo, lo que ha permitido cubrir un tercio de la demanda del Gran Santiago y mantener un nivel adecuado de reservas de seguridad en el Embalse El Yeso, que a marzo de 2023 alcanzó un nivel histórico de 192 hm<sup>3</sup>, en línea con el objetivo de la Compañía.
- 💧 Adicionalmente, hemos seguido materializando el esfuerzo inversor en nueva infraestructura sanitaria para ampliar y diversificar la disponibilidad de fuentes de suministro, que al cierre del primer trimestre del año 2023 alcanza los \$27.836 millones. En este sentido se destaca que es el primer verano que contamos con las obras del nuevo sistema de Pozos Lo Mena - Cerro Negro, que aportan un caudal de 1.500 l/s para abastecimiento a 400.000 clientes de la zona sur de Santiago, como la ampliación y modernización de la Planta de Tratamiento de Agua Potable Padre Hurtado, la cual añade 1.000 litros por segundo de producción de agua, asegurando el abastecimiento de agua potable en períodos de máxima demanda en las comunas de La Reina, Ñuñoa, Providencia, Las Condes, Vitacura y Lo Barnechea.
- 💧 También es importante resaltar que durante el pasado verano se experimentaron diversos episodios de turbiedades en los cauces de ríos Maipo y Mapocho, generados por lluvias convectivas y altas temperaturas, alterando el normal funcionamiento de las plantas de producción de agua potable. Sin embargo, el abastecimiento en la ciudad operó sin mayores impactos, gracias a la activación del plan de continuidad operacional y recurriendo a la infraestructura de respaldo operativa desplegada en el marco de su plan de resiliencia. Entre ellos, los mega estanques de Pirque para la zona del Maipo y los de San Antonio y San Enrique, para el sector que se abastece del Mapocho.

**Resultados consolidados de Aguas Andinas al cierre del primer trimestre del año 2023 en línea con las previsiones de la Compañía confirmando la consolidación de la tendencia iniciada en 2022.**

- 💧 Aguas Andinas mantiene un crecimiento sostenido del EBITDA alcanzando los \$100.417 millones al 31 de marzo de 2023, lo que representa un aumento del 18,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, continúa con una sólida generación de flujo de caja en el periodo, lo que ha permitido mantener el endeudamiento alineado con los objetivos de la Compañía.

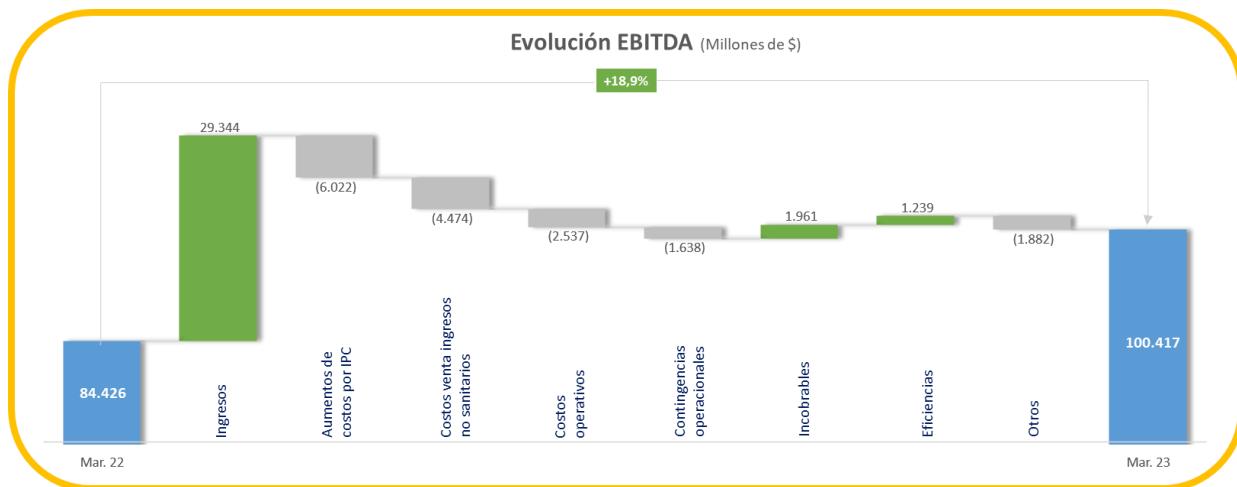
**La moderación en el crecimiento de la inflación en el primer trimestre de 2023 ha impactado positivamente en los resultados financieros de la Compañía**

- 💧 La inflación en Chile acumulada al 31 de marzo de 2023 ascendió a 1,8% versus un 3,4% a igual fecha del año 2022, lo que impacta positivamente en la reajustabilidad de la deuda financiera en Unidad de Fomento (UF), registrándose por este concepto un menor gasto por \$7.810 millones.

**La Compañía ha seguido impulsando su programa de eficiencias basado en el plan de Transformación y adicionalmente, las acciones comerciales para la mejora de la incobrabilidad y recuperación de deuda han dado resultados positivos**

- 💧 La Compañía está implementando un plan de Transformación, con una visión de un nuevo modelo de empresa sostenible enfocada en la mitigación de riesgos, captura de eficiencias, priorización de inversiones e incorporación de tecnología, apoyado en una nueva cultura organizativa. En línea con lo anterior, se han desarrollado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han permitido generar Eficiencias por \$1.239 millones al cierre del primer trimestre del año 2023.
- 💧 Adicionalmente, las **acciones comerciales para la recuperación de la deuda han permitido disminuir el gasto en incobrables**, pasando de un ratio sobre ingresos del 3,4% a marzo 2022 a un 1,7% al cierre del primer trimestre del año 2023.

- El EBITDA al 31 de marzo de 2023 ascendió a \$100.417 millones, lo que representa un incremento del 18,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- Mayores ingresos sanitarios por \$25.104 millones, asociados principalmente a mayor tarifa media por \$23.371 millones producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y a la entrada en operación de nuevas obras de inversión como son Nitrógenos Biofactoría Trebal-Mapochو y Pozos Cerro Negro-Lo Mena. Además, se registraron mayores volúmenes de venta por \$1.184 millones (+1,4%), explicado por mayores consumos de clientes no Residenciales en +2,9%, lo cual es compensado parcialmente por menor venta a clientes Residenciales en -0,5%.

Finalmente, se reflejó un aumento en otros ingresos por \$4.240 millones asociado principalmente a mayor actividad de servicios domiciliarios a clientes, modificaciones de infraestructura sanitaria, venta de materiales y filiales no sanitarias.

- Los costos de la Compañía se han visto aumentados por el **efecto de la inflación**, debido principalmente a mayores costos de mano de obra, materiales de construcción, contratos de servicios en UF y reajustes de remuneraciones. A marzo de 2023, el índice acumula un incremento de 11,1% en doce meses móviles. Adicionalmente, se consideran los costos de operación por la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones y activos, así como el costo de venta asociado al crecimiento de los ingresos no sanitarios.
  - **Incremento en costos de energía** por \$1.707 millones, asociados principalmente al incremento de precio medio de la tarifa regulada y al mayor consumo asociado a la nueva infraestructura de la compañía.
  - **Mayores costos en transferencia de agua cruda** por \$830 millones necesarios para seguir enfrentando la situación de extrema sequía que atraviesa la región desde los últimos 14 años y que en este primer trimestre se ha manifestado con caudales de los ríos especialmente bajos comparado con años anteriores.

Cabe destacar el volumen almacenado en el Embalse El Yeso, que a marzo 2023 fue de 192,0 hm<sup>3</sup> vs. 154,1 hm<sup>3</sup> a marzo 2022.

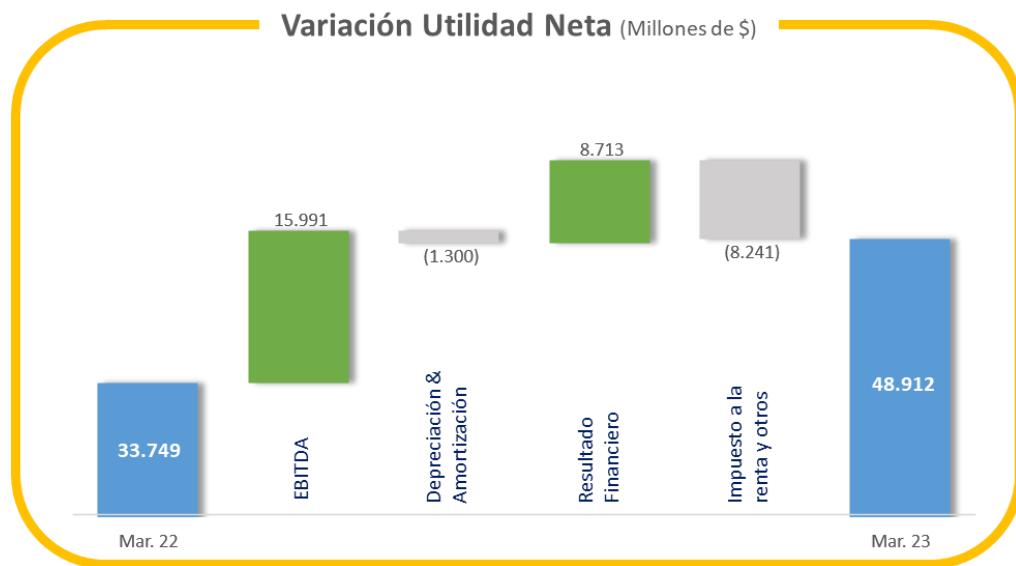
- Durante el primer trimestre de 2023 se produjeron **2 contingencias operacionales extraordinarias** (embarque de la toma independiente, rotura de la matriz en Recoleta) cuyos costes correctivos ascendieron a \$1.638 millones.

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

- En el marco del plan de Transformación que la Compañía está implementando, se han desarrollado iniciativas de mejora de procesos y transformación digital que han permitido generar **Eficiencias** por \$1.239 millones al 31 de marzo de 2023.

En este sentido, se han desplegado iniciativas orientadas a la mejora en la gestión de la medición, detección de fugas en redes, eficiencias en compras, y **acciones comerciales para la recuperación de la deuda que han permitido disminuir el gasto en incobrables**, pasando de un ratio sobre ingresos del 3,4% a marzo 2022 a un 1,7% al cierre del primer trimestre del 2023.

- 💧 **La utilidad neta al 31 de marzo de 2023 ascendió a \$48.912 millones.** Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



- 💧 A nivel no operacional, se presenta un mayor resultado financiero por \$8.713 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, asociado principalmente a menor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (1,3% en 2023 versus 2,4% en 2022). Cabe destacar que la

corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía.

- Al 31 de marzo de 2023, el impuesto a las ganancias fue mayor que el año anterior en \$7.863 millones, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.
  
- **Generación y Posición de Caja.** Al cierre del primer trimestre de 2023, el saldo de efectivo y equivalente a efectivo fue de \$193.150 millones, aumentando en \$13.815 millones respecto al cierre del año 2022. El incremento de esta partida se explica principalmente por el mayor flujo operacional del período, lo cual está compensado parcialmente por el pago de inversiones y amortizaciones de deuda.

La compañía sigue manteniendo una robusta posición de caja al cierre del primer trimestre del ejercicio 2023, caja que permitirá asegurar el desarrollo del plan de inversiones previsto para este ejercicio.

## INVERSIONES

Para enfrentar los efectos de la prolongada sequía, de más de 14 años de duración, la Compañía está desarrollando un robusto plan de inversiones para asegurar los estándares de seguridad de abastecimiento comprometidos para el Gran Santiago bajo condiciones de cambio climático.

Al 31 de marzo de 2023 se ejecutaron inversiones por \$27.836 millones, según la siguientes composición:



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

- 👉 Renovación de redes de agua potable y aguas servidas
- 👉 Renovación de arranques y medidores
- 👉 Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal
- 👉 Plan de eficiencia hidráulica
- 👉 Derechos de agua
- 👉 Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua
- 👉 Ampliación planta de tratamiento de aguas servidas Paine
- 👉 Obra de seguridad Conexión Manzano - Toma Independiente

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

- i) Proyecto de retorno sustentable de aguas depuradas en la Cuenca Maipo-Mapacho.
- ii) Baterías de pozos Antonio Varas Bajo.
- iii) Baterías de pozos de seguridad.

## OTROS HECHOS DESTACADOS

- 💧 **Nuevo Gerente General de la Compañía.** En sesión de Directorio celebrada el 28 de febrero de 2023, se acordó designar, a partir del 2 de mayo de 2023, al señor **Daniel Tugues Andrés** como nuevo Gerente General de Aguas Andinas en reemplazo de Marta Colet, quien emprenderá nuevos desafíos dentro de Grupo Veolia en España. Daniel es Ingeniero en Caminos, Canales y Puertos de la Universidad Politécnica de Cataluña, MBA de IESE Business School y Máster en Gestión Integral del Agua (Agbar-UPC). Cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector de infraestructuras ambientales, tanto de agua y saneamiento, como de reciclaje y recuperación de residuos. En su primera etapa en Chile (2012-2017) se desarrolló en distintas áreas del grupo empresarial vinculadas a la gestión de servicios medioambientales. Asumió como Director de Operaciones y Economía Circular de Aguas Andinas en 2019, ejerciendo actualmente el cargo de Subgerente General.
- 💧 **Reparto de dividendos.** En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía realizada el 4 de abril de 2023, y ratificando el compromiso de Aguas Andinas con sus accionistas en un contexto macroeconómico volátil y desafiante, se acordó la distribución del 100% de la utilidad del ejercicio 2022, excluido el dividendo provisorio pagado diciembre de 2022 por un monto de \$35.000 millones. Por lo tanto, se fijó la cantidad a repartir en \$50.249 millones, lo que significa un dividendo definitivo de \$8,21 por acción, que fue exigible a contar del 28 de abril de 2023.
- 💧 **Demandas asociadas a la operación de venta y cesión de “ESSAL”.** Con fecha 25 de agosto, la Sociedad fue notificada de diversas demandas de indemnización de perjuicios por la suma de \$65.222.222.367 interpuestas en un juicio arbitral iniciado en su contra por Eco Acquisitionco SpA, por supuestos incumplimientos en la operación de venta y cesión de la participación directa e indirecta de la Sociedad en Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (ESSAL).  
  
En el marco del referido arbitraje, con fecha 27 de abril de 2023 las partes han firmado un contrato de transacción poniendo fin a dicho litigio y precaviendo cualquier litigio eventual respecto de la venta de ESSAL. En la transacción se reconoce de manera expresa que en el proceso y en la venta de ESSAL, tanto Aguas Andinas como las demás partes involucradas actuaron de buena fe, cumpliendo con todas sus obligaciones con la diligencia y cuidado exigidos por la ley.  
  
De igual forma, Aguas Andinas, a título de concesión recíproca y contra el desistimiento de todas las demandas interpuestas y del finiquito total del contrato de venta, pagó una compensación equivalente a \$10.249.330.833.  
  
Asimismo, el acuerdo contempla que la Sociedad asuma el control y las resultas de un grupo acotado de litigios vigentes seguidos ante Tribunales Civiles de los cuales es parte ESSAL S.A., derivados de hechos ocurridos mientras la Sociedad era aún controladora de ésta última.  
  
Finalmente, en virtud de las concesiones recíprocas antes expuestas, las partes intervenientes y terceros relacionados al “Transaction Agreement” se dieron finiquito completo y total respecto de esta convención.

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

## 2. Resultados del periodo

### 2.1 Resultados acumulados

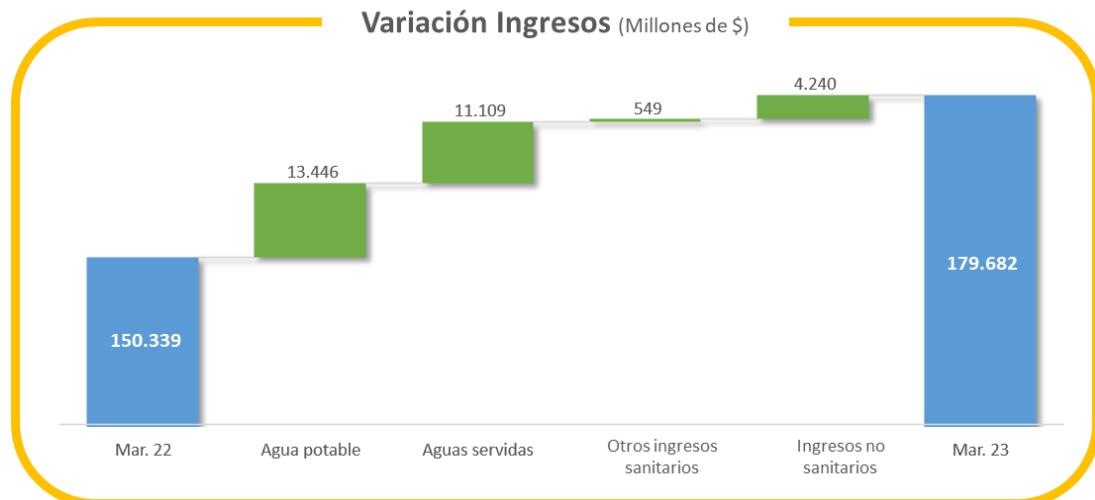
Estado de Resultados (Miles de \$)	Mar. 23	Mar. 22	% Var.	2023 / 2022
Ingresos ordinarios	179.682.427	150.338.677	19,5%	29.343.750
Costos y gastos de operación	(79.265.831)	(65.912.848)	20,3%	(13.352.983)
<b>EBITDA</b>	<b>100.416.596</b>	<b>84.425.829</b>	<b>18,9%</b>	<b>15.990.767</b>
Depreciación y amortización	(18.825.052)	(17.524.956)	7,4%	(1.300.096)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>81.591.544</b>	<b>66.900.873</b>	<b>22,0%</b>	<b>14.690.671</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(611.396)	(233.823)	161,5%	(377.573)
Resultado financiero*	(17.940.941)	(26.653.517)	(32,7%)	8.712.576
Gasto por impuestos	(14.126.270)	(6.263.403)	125,5%	(7.862.867)
Interés minoritario	(819)	(698)	17,4%	(121)
<b>Utilidad neta</b>	<b>48.912.118</b>	<b>33.749.432</b>	<b>44,9%</b>	<b>15.162.686</b>

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

### 2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos presentan un incremento del 19,5% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Mar. 23		Mar. 22	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	80.829.302	45,0%	67.383.610	44,8%
Aguas servidas	77.702.576	43,2%	66.593.415	44,3%
Otros ingresos sanitarios	4.146.573	2,3%	3.597.270	2,4%
Ingresos no sanitarios	17.003.976	9,5%	12.764.382	8,5%
<b>Total</b>	<b>179.682.427</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.338.677</b>	<b>100,0%</b>



Volumen de Venta (miles de m <sup>3</sup> devengados)	Mar. 23	Mar. 22	% Var.	Diferencia
Agua potable	145.132	143.144	1,4%	1.988
Recolección de aguas servidas	137.244	135.923	1,0%	1.321
Tratamiento y disposición de aguas servidas	116.394	115.283	1,0%	1.110
Interconexiones*	35.122	35.670	(1,5%)	(548)
Clientes	Mar. 23	Mar. 22	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.271.677	2.217.487	2,4%	54.190
Recolección aguas servidas	2.227.037	2.172.872	2,5%	54.165

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

## Ingresos sanitarios

### a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al primer trimestre del año 2023 alcanzaron M\$80.829.302, lo que representa un incremento del 20,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, producto de las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso de los años 2023 y 2022 y tarifa asociada a inversión de Pozos Lo Mena - Cerro Negro, junto a mayor volumen suministrado (clientes Residenciales en -0,5% y clientes no Residenciales en +2,9%).

### b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al 31 de marzo del año 2023 alcanzaron M\$77.702.576, lo que significó un aumento de M\$11.109.161 (+16,7%) respecto al año anterior. Esto debido principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y tarifa asociada al tratamiento de nitrógeno en Biofactorías Trebal-Mapocho, junto a mayor volumen de venta.

### c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de M\$549.303 lo que se debió a mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta.

## Ingresos no sanitarios

### a) Servicios

Se reflejó un aumento de M\$3.075.564 debido principalmente a mayor actividad de servicios domiciliarios a clientes, modificaciones de infraestructura sanitaria y venta de materiales.

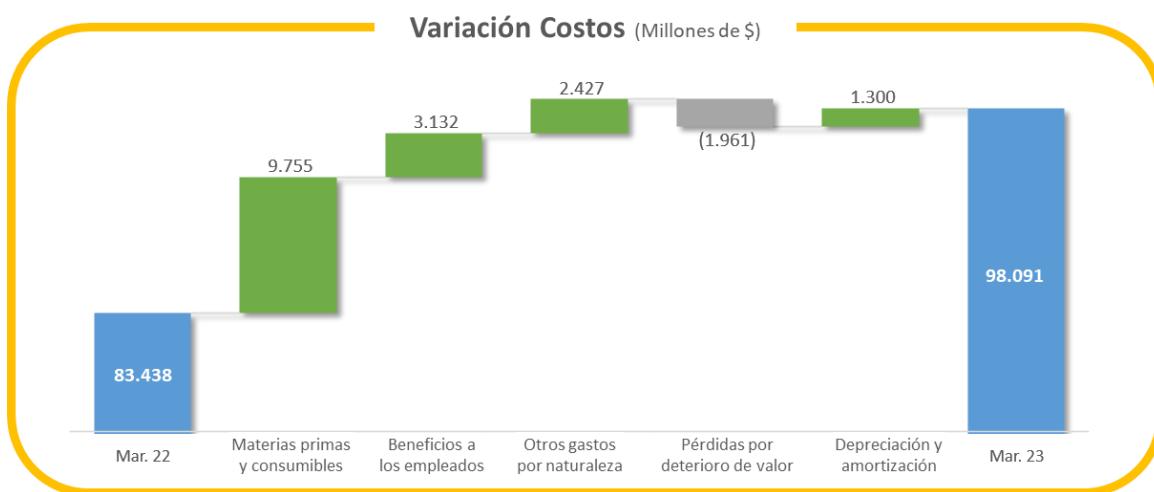
## b) Filiales no sanitarias

El aumento de ingresos por M\$1.164.030 se explicó principalmente a mayor actividad y nuevos proyectos de la sociedad EcoRiles junto a mayores análisis y muestreos de agua potable en Análisis Ambientales.

(Miles de \$)	Mar. 23	Mar. 22	% Var.
EcoRiles S.A.	5.491.314	5.003.877	9,7%
Análisis Ambientales S.A.	2.037.583	1.701.425	19,8%
Hidrogística S.A.	1.124.094	1.231.090	(8,7%)
Aguas del Maipo S.A.	711.058	263.628	169,7%
<b>Total filiales</b>	<b>9.364.049</b>	<b>8.200.019</b>	<b>14,2%</b>

## 2.3 Análisis de gastos

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



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

### a) Materias primas y consumibles

Al 31 de marzo de 2023, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$25.307.191. Las principales variaciones se explican por mayores costos por IPC, aumento en transferencia de agua por M\$829.521 para incrementar la seguridad del suministro de nuestros clientes debido al bajo caudal en la cuenca del río Maipo, mayor costo de venta de materiales junto a incremento de gasto de energía eléctrica por M\$1.706.562. Adicionalmente, a contar del 1º de abril de 2022 se incluyen los costos producto de la internalización de Biofactorías.

### b) Beneficios a empleados

Al cierre del primer trimestre del año 2023, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$16.659.811, cifra superior en M\$3.132.246 a la obtenida en el primer trimestre del año anterior. El incremento está asociado principalmente a reajustes por IPC y gastos del personal incorporado a la Compañía producto de la internalización de Biofactorías.

**c) Otros gastos por naturaleza**

Al 31 de marzo de 2023, estos gastos ascendieron a M\$34.179.568, cifra que aumentó en M\$2.427.177 respecto al año anterior, debido principalmente a mayores reajustes de gastos por IPC, mayores costos de ventas de servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria, junto a mayores gastos operacionales por M\$1.638.123. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos producto de la internalización de Biofactorías junto a eficiencias.

**d) Pérdidas por deterioro de valor**

Al cierre del primer trimestre del año 2023, la provisión por deudores incobrables fue de M\$3.119.261, cifra inferior en M\$1.960.974 a la que se obtuvo en el mismo trimestre del año anterior. El porcentaje de deudores incobrables sobre ingresos totales fue de 1,7% a marzo 2023 comparado con 3,4% a marzo 2022.

**e) Depreciación y amortización**

Al 31 de marzo de 2023, la depreciación y amortización ascendieron a M\$18.825.052, cifra superior en M\$1.300.096 a la que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.

## *2.4 Análisis de resultado financiero y otros*

**a) Otras ganancias (pérdidas)**

Al 31 de marzo de 2023, se obtuvo un menor resultado respecto el año anterior por M\$377.573, debido principalmente a planes de restructuración que fueron compensados parcialmente por venta de terreno.

**b) Ingresos financieros**

Al cierre del primer trimestre del año 2023, los ingresos financieros alcanzaron M\$7.070.582, lo que significó un aumento de M\$4.063.071 respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores intereses financieros por excedentes de tesorería y mayor tasa de interés.

**c) Costos financieros**

Al 31 de marzo de 2023, los costos financieros alcanzaron M\$11.753.656, lo que significó un aumento de M\$3.566.934 respecto al mismo periodo del año 2022, debido principalmente por mayores intereses de deuda financiera junto a menor activación de gastos financieros.

**d) Resultados por unidad de reajuste**

Al cierre del primer trimestre del año 2023, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$13.329.316 determinando un menor gasto de M\$7.810.147, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (1,3% en 2023 versus 2,4% en 2022). Cabe destacar que la corrección monetaria de la UF es un impacto contable sin efectos significativos en el flujo de caja de la Compañía.

### e) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$7.862.867, debido principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

### f) Ganancias

La utilidad neta al 31 de marzo de 2023 ascendió a M\$48.912.119, cifra superior en M\$15.162.687 a la obtenida en el año anterior.

## 2.5 Resultados por segmento

### a) Resultados acumulados segmento Agua

Estado de Resultados (Miles de \$)	Mar. 23	Mar. 22	% Var.	2023 - 2022
Ingresos externos	170.273.362	142.137.110	19,8%	28.136.252
Ingresos segmentos	957.336	230.631	>200%	726.705
Costos y gastos de operación	(72.667.085)	(59.586.371)	22,0%	(13.080.714)
<b>EBITDA</b>	<b>98.563.613</b>	<b>82.781.370</b>	<b>19,1%</b>	<b>15.782.243</b>
Depreciación y amortización	(18.296.837)	(17.006.336)	7,6%	(1.290.501)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>80.266.776</b>	<b>65.775.034</b>	<b>22,0%</b>	<b>14.491.742</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(574.155)	(182.545)	>200%	(391.610)
Resultado financiero*	(17.791.872)	(26.646.171)	(33,2%)	8.854.299
Gasto por impuestos	(13.742.205)	(6.102.440)	125,2%	(7.639.765)
Interés minoritario	(819)	(698)	17,3%	(121)
<b>Utilidad neta</b>	<b>48.157.725</b>	<b>32.843.180</b>	<b>46,6%</b>	<b>15.314.545</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 46,6%, debido principalmente por:

- 💧 Incremento de los ingresos externos, asociado principalmente a ingresos sanitarios por mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones y tarifa asociada a inversión de Pozos Lo Mena - Cerro Negro, junto a mayor volumen suministrado.
- 💧 Los costos aumentaron principalmente por mayores gastos por IPC, costos operativos y asociados a ventas de servicios domiciliarios a clientes, modificaciones de infraestructura sanitaria y materiales. Lo anterior es compensado parcialmente por menor gasto de incobrables junto a mayores eficiencias.
- Adicionalmente, debido a la extrema sequía que afecta a la zona central del país, se han registrado incrementos de gastos en transferencia de agua cruda por M\$829.521, debido al bajo caudal en la cuenca del río Maipo.
- 💧 La depreciación fue superior en M\$1.290.501 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\$17.791.872, menor en M\$8.854.299 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (1,3% en 2023 versus 2,4% en 2022).
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$7.639.765, 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 \$)	Mar. 23	Mar. 22	% Var.	2023 - 2022
Ingresos externos	9.409.064	8.201.567	14,7%	1.207.497
Ingresos segmentos	2.014.628	1.014.101	98,7%	1.000.527
Costos y gastos de operación	(9.570.708)	(7.571.210)	26,4%	(1.999.498)
<b>EBITDA</b>	<b>1.852.984</b>	<b>1.644.458</b>	<b>12,7%</b>	<b>208.526</b>
Depreciación y amortización	(528.215)	(529.687)	(0,3%)	1.472
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.324.769</b>	<b>1.114.771</b>	<b>18,8%</b>	<b>209.998</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(37.242)	(40.210)	(7,4%)	2.968
Resultado financiero*	(149.069)	(7.346)	>200%	(141.723)
Gasto por impuestos	(384.065)	(160.963)	138,6%	(223.102)
<b>Utilidad neta</b>	<b>754.393</b>	<b>906.252</b>	<b>(16,8%)</b>	<b>(151.859)</b>

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

El resultado neto del segmento No Agua presenta una disminución de M\$151.859 respecto al año anterior, dado principalmente por:

- Los mayores ingresos se explicaron principalmente por mayor actividad y nuevos proyectos de la sociedad EcoRiles junto a mayores análisis y muestreos de agua potable en Análisis Ambientales.
- El incremento en los costos por un 26,4% está asociado principalmente a mayor actividad en ventas junto a mayores costos por IPC.
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2023 fue mayor que el año anterior en M\$223.102, 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. Estado de situación financiera

	Activos	Mar. 23	Dic. 22	% Var.
Activos corrientes		350.497.720	324.838.124	7,9%
Activos no corrientes		2.067.652.457	2.054.511.436	0,6%
<b>Total activos</b>		<b>2.418.150.177</b>	<b>2.379.349.560</b>	<b>1,6%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>				
Pasivos corrientes		256.238.939	265.797.147	(3,6%)
Pasivos no corrientes		1.271.470.787	1.274.661.314	(0,3%)
<b>Total pasivos</b>		<b>1.527.709.726</b>	<b>1.540.458.461</b>	<b>(0,8%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		890.410.059	838.861.526	6,1%
Participaciones no controladoras		30.392	29.573	2,8%
<b>Total patrimonio</b>		<b>890.440.451</b>	<b>838.891.099</b>	<b>6,1%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>2.418.150.177</b>	<b>2.379.349.560</b>	<b>1,6%</b>

#### 3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Andinas a nivel consolidado al 31 de marzo de 2023 presentaron un aumento de M\$38.800.617 respecto al 31 de diciembre de 2022.

Los activos corrientes aumentaron en M\$25.659.596, debido principalmente a un mayor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$13.814.744, incremento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$8.890.470, explicado principalmente por la estacionalidad del ciclo de ventas, y un aumento de otros activos financieros corrientes por M\$6.467.402, asociado al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos a pagar el 1° de abril del año 2023. Lo anterior es compensado parcialmente por una disminución de activos mantenidos para la venta por M\$2.808.878.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$13.141.021 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos y activos intangibles por M\$9.817.654, asociado a las inversiones realizadas en el periodo, junto a mayores impuestos diferidos por M\$3.794.286. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (Miles de \$)	Mar-23
Renovación de redes de aguas servidas	7.954.687
Renovación de arranques y medidores	2.717.156
Renovación de redes de agua potable	2.410.925
Reposición de activos de Biofactorías La Farfana-Trebal	1.370.354
Plan de eficiencia hidráulica	1.121.051
Derechos de agua	926.568
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	605.899
Ampliación planta de tratamiento de aguas servidas Paine	557.425
Obra de seguridad Conexión Manzano - Toma Independiente	471.217

### 3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a marzo de 2023 disminuyó en M\$12.748.735 respecto a diciembre de 2022.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$9.558.208. Esta variación se debió principalmente a disminución de cuentas por pagar comerciales asociadas a gastos por M\$10.294.955.

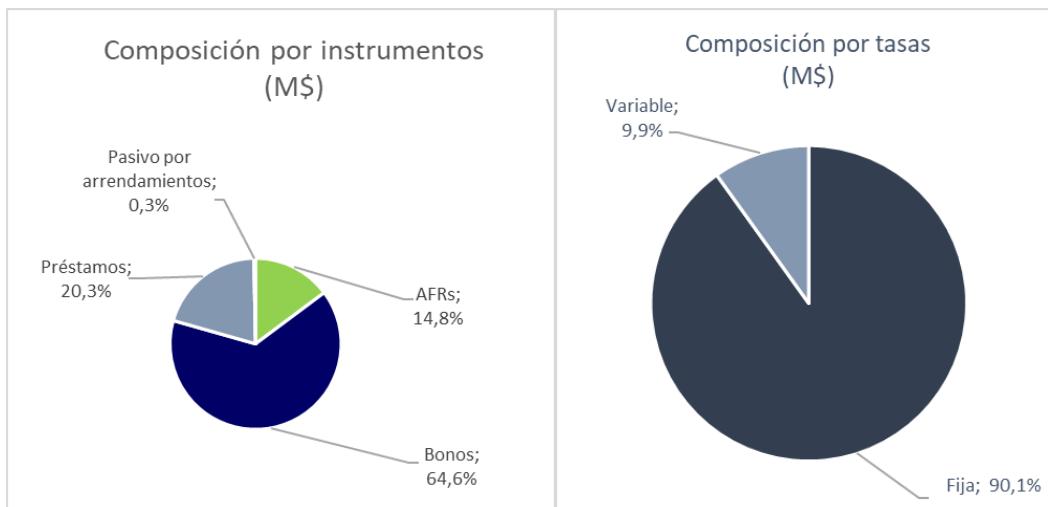
Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de M\$3.190.527. Esta variación corresponde principalmente a menores pasivos financieros por M\$3.385.423 asociados a pagarés por AFR's (aportes financieros reembolsables).

El patrimonio total aumentó en M\$51.549.352, explicado esencialmente por la utilidad del periodo.

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

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	<b>192.024.765</b>	27.235.496	43.153.905	37.890.252	83.745.112
Bonos	\$	<b>837.765.136</b>	22.908.986	13.313.003	-	801.543.147
Préstamos	\$	<b>263.782.736</b>	23.907.590	190.039.146	49.836.000	-
Forward	EUR	<b>38.812</b>	38.812			
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>1.293.611.448</b>	<b>74.090.884</b>	<b>246.506.054</b>	<b>87.726.252</b>	<b>885.288.259</b>
Pasivo por arrendamientos	\$	<b>3.711.593</b>	1.306.971	1.784.237	490.276	130.109
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>		<b>3.711.593</b>	<b>1.306.971</b>	<b>1.784.237</b>	<b>490.276</b>	<b>130.109</b>
<b>Totales</b>		<b>1.297.323.041</b>	<b>75.397.855</b>	<b>248.290.291</b>	<b>88.216.528</b>	<b>885.418.368</b>

### 3.3. Estructura de pasivos financieros



#### 4. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (Miles de \$)	Mar. 23	Mar. 22	% Var.
Actividades de la operación	66.201.580	60.529.133	9,4%
Actividades de inversión	(32.929.118)	(39.602.985)	(16,9%)
Actividades de financiación	(19.457.717)	(54.554.978)	(64,3%)
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>13.814.745</b>	<b>(33.628.830)</b>	<b>(141,1%)</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b>193.150.086</b>	<b>129.884.484</b>	<b>48,7%</b>

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$5.672.447 al comparar marzo 2023 con marzo 2022. Las principales variaciones fueron las siguientes:

- 💧 Los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios generaron un aumento por M\$34.067.842, asociado a mayor tarifa media debido a últimas indexaciones tarifarias, además de un aumento en volúmenes de ventas a clientes no residenciales.
- 💧 Los intereses recibidos generaron un aumento por M\$2.733.839, debido principalmente a mayores tasas de interés.

Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por los siguientes conceptos:

- 💧 Aumento de pagos a proveedores por M\$20.084.300, asociados principalmente mayores pagos a proveedores de bienes y servicios.
- 💧 Aumento en el pago a y por cuenta de los empleados por M\$3.635.267, debido principalmente a reajustes por IPC y gastos del personal incorporado a la Compañía producto de la internalización de Biofactorías en marzo de 2022.
- 💧 Aumento en el pago de impuestos a las ganancias por M\$2.652.271, por mayor base en la determinación del cálculo de los pagos provisionales mensuales.
- 💧 Los intereses pagados generaron un aumento por M\$3.714.678, debido principalmente a mayores tasas de interés.

El desembolso por actividades de inversión generó una disminución en M\$6.673.867, asociado a menor pago de las inversiones realizadas en el periodo.

Las actividades de financiamiento mejoraron respecto al año anterior en M\$35.097.261, esto se explica principalmente porque el dividendo definitivo del año 2022 se pagó en el mes de marzo, compensado por un mayor pago de obligaciones financieras por M\$3.072.401.

## 5. Ratios financieros

		Mar. 23	Dic. 22
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	1,37	1,19
Razón ácida	veces	0,75	0,66
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	veces	1,72	1,84
Deuda corriente	veces	0,17	0,18
Deuda no corriente	veces	0,83	0,82
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	3,63	3,26
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	11,28	10,14
Rentabilidad activos anualizado	%	4,15	3,70
Utilidad por acción anualizado	\$	16,41	13,93
Retorno de dividendos (*)	%	0,00	6,51

*Liquidez corriente:* activo corriente/pasivo corriente.

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

*Endeudamiento total:* pasivo exigible / patrimonio total.

*Deuda corriente:* pasivos corrientes / pasivos exigibles.

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

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

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

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

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

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

(\*) El precio de la acción a diciembre de 2022 asciende a \$225,30, en tanto que a diciembre de 2022 asciende a \$195,90.

A marzo 2023, la liquidez corriente aumento un 15,1% debido a un aumento en el activo corriente por M\$25.659.596, lo anterior producido por un aumento de efectivo y equivalente al efectivo en M\$13.814.745, aumento en otras cuentas por cobrar en M\$8.890.470, otros activos financieros por 6.467.402. Lo anterior es compensado parcialmente por disminución de activos no financieros por M\$956.019 y una disminución de activos mantenidos para la venta, por la venta y expropiación de terrenos. Adicionalmente el pasivo corriente disminuyo en M\$9.558.208, producto de un aumento en pasivos por impuestos por M\$6.280.438 y de una disminución de cuentas por pagar asociadas a inversiones y gastos por M\$14.775.287.

El endeudamiento presentó una disminución de un 6,5%, debido a una disminución en el pasivo exigible por M\$12.748.735, por revalorización de la deuda en UF. En tanto, el patrimonio total presenta un aumento de M\$51.549.352.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó un aumento de un 11,2%, explicado esencialmente por la mayor utilidad del ejercicio anualizada por M\$15.162.686.

## 6. Otros antecedentes

### 6.1 Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la S.I.S.S. y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 de 1988.

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

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

#### Aguas Andinas S.A.

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

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

#### Aguas Manquehue S.A.

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

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

#### Aguas Andinas S.A.

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

Las tarifas vigentes para el periodo 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 33 de fecha 05 de mayo de 2020, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y entraron en vigencia el 1º de marzo de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 02 de diciembre de 2020). Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera S.A. para el quinquenio 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 56 de fecha 11 de septiembre de 2020, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 24 de febrero de 2021) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto Nº 69 de fecha 27 de octubre de 2020 (publicado en Diario Oficial el 13 de marzo de 2021) y entraron en vigencia a

partir del 19 de mayo de 2020 para los sistemas Santa María y Trapenses, 22 de abril 2019 para el Grupo 3 Chamisero, 9 de julio 2020 para el Grupo 2 Chicureo y 22 de junio 2021 para el Grupo 4 Valle Grande III.

## **6.2 Riesgo de mercado**

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

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

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

## **6.3 Análisis de mercado**

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

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

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

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

## *6.4 Inversiones de capital*

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

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

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

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

Gran Santiago: 29 de octubre de 2020

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

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

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

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

Santa María y Los Trapenses: 09 de noviembre de 2020

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

Alto Lampa: 6 de diciembre de 2018

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

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

## *6.5 Aspectos financieros*

### a) Riesgos de moneda

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

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

### b) Riesgos de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2023, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 90,1% a tasa fija y un 9,9% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (63,9%), aportes financieros reembolsables (14,8%), préstamos bancarios (20,3%) 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 2022, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 90,3% a tasa fija y un 9,7% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (63,9%), aportes financieros reembolsables (15%), préstamos bancarios (20,2%) derivados (0,6%) y pasivo por arrendamientos (0,3%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

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

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones, ICR nos asignó una clasificación de primera clase nivel 1 para la serie A y primera clase nivel 4 para la serie B. En abril de 2023, Fitch Ratings ratificó la clasificación de solvencia y emisiones de deuda pública de Aguas Andinas S.A. en AA+ con perspectiva estable. Adicionalmente, en septiembre de 2022 la agencia Standard & Poor's asignó a Aguas Andinas la clasificación de 'A-', convirtiéndose en la primera empresa corporativa no estatal de Chile en recibir esta calificación internacional.