Aguas Andinas

Presentación corporativa

Mayo
2025

Relatoras

ANTONELA LAINO
Gerenta de Finanzas y Relaciones con Inversionistas

Economista de Pontificia Universidad Católica Argentina y Magíster en Finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez. Se ha desempeñado desde hace más de diez años en distintos ámbitos de la industria financiera, como la banca y distintas compañías del mundo de las telecomunicaciones.

DENISSE LABARCA ABDALA
Subgerenta de Relaciones con Inversionistas

Ingeniera Comercial con mención en Economía, de la Universidad de Chile. Profesional de larga trayectoria en relaciones con inversionistas en empresas del sector privado tales como Enel Chile, Enel Americas, Endesa España y AES Gener, así como también se ha desempeñado en empresas del sector público..

Agenda

1 La empresa en una mirada

2 Cómo hacemos lo que hacemos

3 Marco regulatorio

4 Desafíos del cambio climático

5 Resolución del octavo proceso tarifario

6 ASG: Nuestro compromiso

7 Desempeño financiero

01 La empresa en una mirada

Aguas Andinas
en una mirada

Somos una empresa que, en el centro de nuestro negocio, presta servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas residuales a alrededor de **8 millones de habitantes, junto con clientes comerciales e industriales.**

Mayor empresa de Agua Potable, Alcantarillado y Tratamiento de Aguas Servidas de Chile

100% de cobertura de agua potable en áreas concesionadas

2,3 millones de clientes
40% de participación de mercado

EBITDA de **CLP 325 billion**

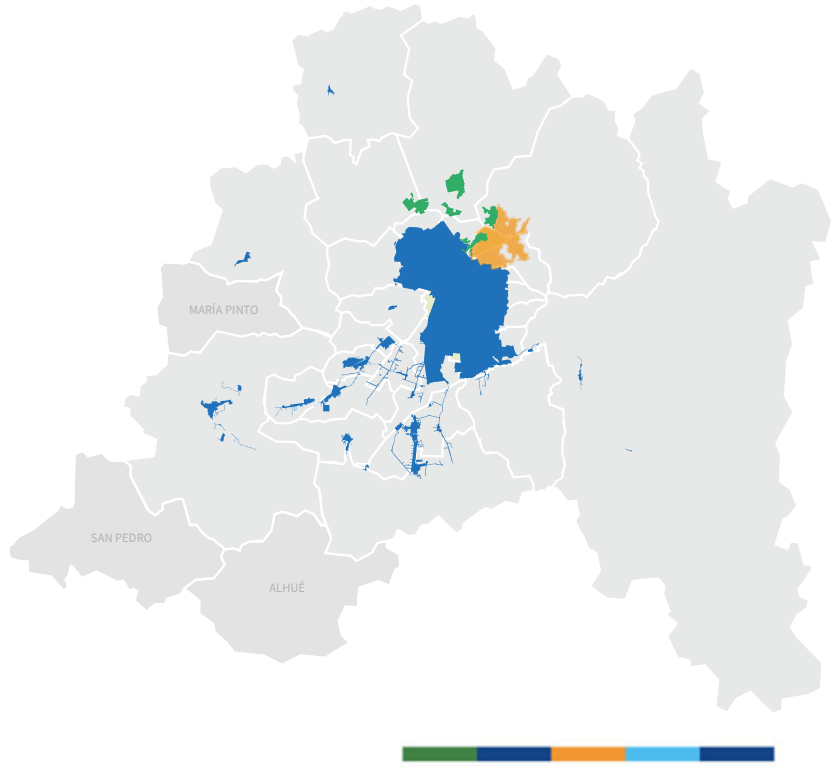
Margen EBITDA de 49,1%

Rating internacional de **"A-"** de S&P

Rating local de **"AA+"** de Feller, Fitch e ICR

+13,5 mil km de red de agua potable
22 plantas de producción de agua potable
17 plantas de tratamiento de aguas servidas

71 **MIL HECTÁREAS**
ES EL ÁREA ABASTECIDA EN LA REGIÓN METROPOLITANA



Fuente: La compañía. Cifras al cierre de diciembre de 2024.

Aguas Andinas
Historia

1861
Creación de la empresa de Agua potable de Santiago.

1989
EMOS se transforma en una empresa estatal.

1999
Privatización de la compañía.

2000
Construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas de El Trebal.

2001
La compañía cambia su nombre a Aguas Andinas.

2012
La Región Metropolitana logra el 100% de **tratamiento de aguas servidas.**

2018 • 2019
Primeros Bonos Verdes y Sociales.

La COP24 premia a las Biofactorías por su contribución a la salud del planeta.

2020
Inauguración de Mega Estanques de Pirque (infraestructura clave para enfrentar eventos de **turbiedad extrema**).

2021
Convenio con asociaciones de regantes del río Maipo para asegurar provisión de agua ante **sequía extrema.**

2022
Adquisición de la empresa matriz controladora por parte de Veolia.

2023
Lanzamiento de Biociudad, la nueva estrategia de Aguas Andinas para adaptar la provisión de agua de Santiago al cambio climático.

2024
Actualización de Propósito Corporativo.

Emisión de bono en mercado suizo.

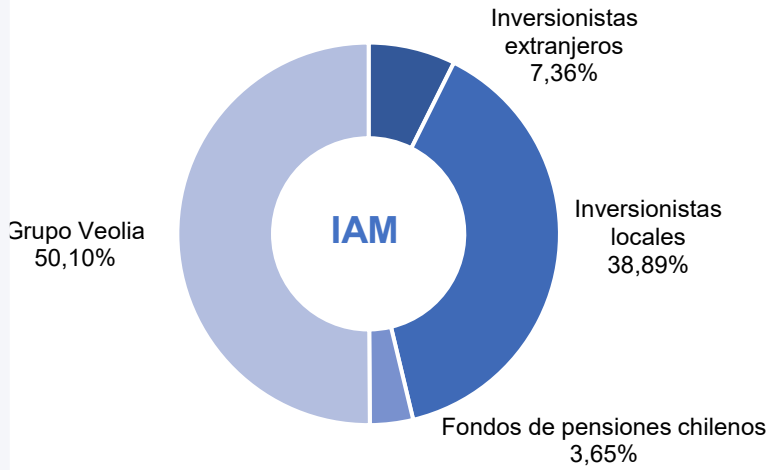
Cierre de procesos tarifarios.

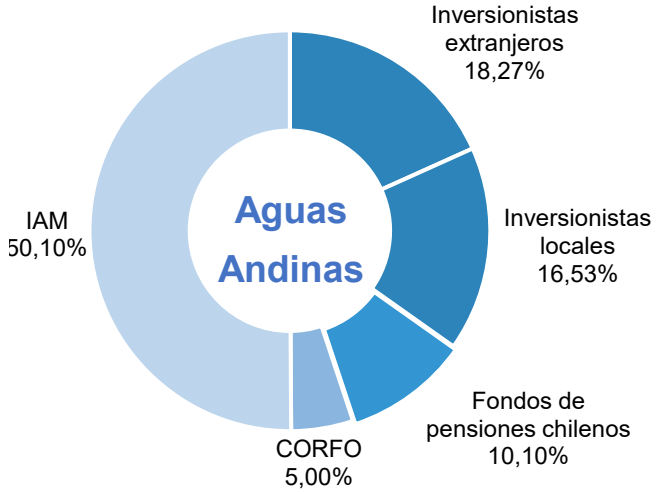
2025
Lanzamiento de Acelera, un nuevo plan de transformación para continuar alcanzando eficiencias y rentabilidad.

Aguas Andinas
Estructura accionarial

Aguas Andinas es una **empresa listada** en la Bolsa de Comercio de Santiago y forma parte del índice IPSA, cuyo principal accionista y controlador es Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (IAM), con un 50,10% de la propiedad.

VEOLIA 100% → Agbar 50.1% → IAM 50.1% → AGUAS andinas





Inversionistas extranjeros de más de 30 países donde destacan Canadá, EEUU, Europa, Asia.

Accionistas locales y extranjeros permanentes
- Family Offices
- Fondos de inversión y pensiones locales
- Corporaciones financieras internacionales

100% AGUAS cordillera
100% AGUAS manquehue

FILIALES DE AGUA, ALCANTARILLADO Y TRATAMIENTO DE AGUAS SERVIDAS

100% HIDROGISTICA
100% ecoriles
100% ANAM
100% Biogenera

FILIALES DE SERVICIOS AMBIENTALES

Fuente: La compañía. Cifras al cierre de marzo de 2025.

Directorio

Aguas Andinas S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros titulares, cada uno con su respectivo suplente, quien puede reemplazarlo indefinidamente en caso de vacante y temporalmente en caso de ausencia o impedimento temporal. El Directorio fue renovado el 16 de abril de 2025.

FELIPE LARRAÍN
Presidente

GUSTAVO MIGUES
Vicepresidente

DIDAC BORRÀS
Director

GIORGIANNA CÚNEO
Directora

FERNANDO SAMANIEGO
Director

RODRIGO MANUBENS
Director Independiente

VIVIANNE BLANLOT
Directora Independiente

Principales ejecutivos

JOSÉ SÁEZ
Gerente General

MIQUEL SANS
Director Financiero

IVAN YARUR
Director de Transformación

XAVIER DE FUENTES
Director de Operaciones

RACHEL BERNARDIN
Directora de Estrategia y Asuntos Corporativos

EUGENIO RODRÍGUEZ
Director de Clientes y Gestión Comercial

SANDRA GAETE
Directora de Personas, Organización, Cultura y Talento

CAMILO LARRAÍN
Director de Asuntos Legales, Regulatorios y de Gobierno Corporativo

CRISTIÁN SCHWERTER
Director de Planificación, Ingeniería y Construcción

PAOLA ARATA
Directora de Gestión Territorial

Aguas Andinas
atractivos de Inversión

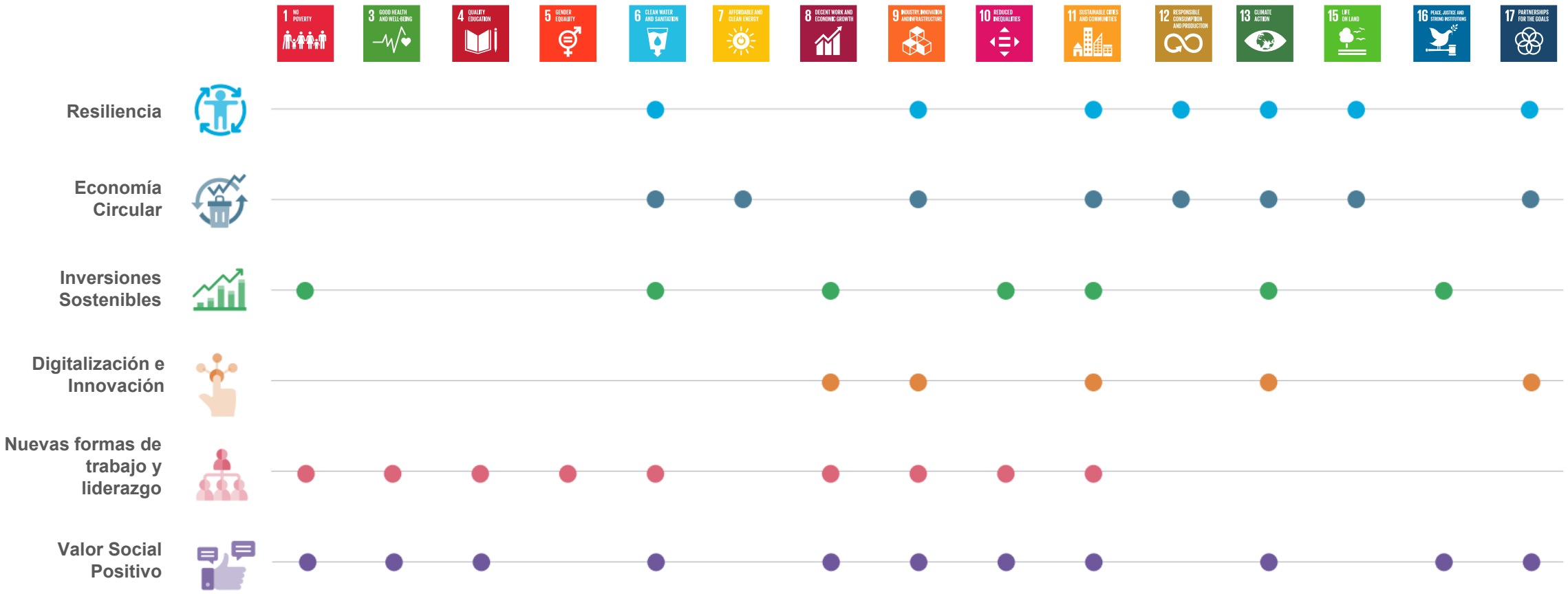
1. **Mayor empresa sanitaria de Chile y una de las más importantes de LATAM**
   40% de participación de mercado a nivel nacional
2. **Opera en un entorno regulatorio estable**
   Monopolio natural con un esquema de concesión a perpetuidad
3. **Corporativo con mayor rating internacional a nivel latinoamericano** (1)
   Clasificación internacional de A- / Estable por S&P Ratings
4. **Sólido historial de crecimiento en la industria sanitaria**
   Más de160 años de historia
5. **Sólido Gobierno Corporativo y experiencia del grupo controlador**
   Veolia es líder en servicios medioambientales y sanitarios a nivel global
6. **Resiliencia ante efectos del cambio climático**
   Aumento de autonomía operacional a 37 horas
7. **Fuerte compromiso con la sostenibilidad y el bienestar de las personas**
   Rating ASG de Inrate de "A-" y de Moody's de "SQS1"

(1) Non-quasi soberano.

02

Cómo hacemos lo que hacemos

Aguas Andinas
economía circular como un eje operacional

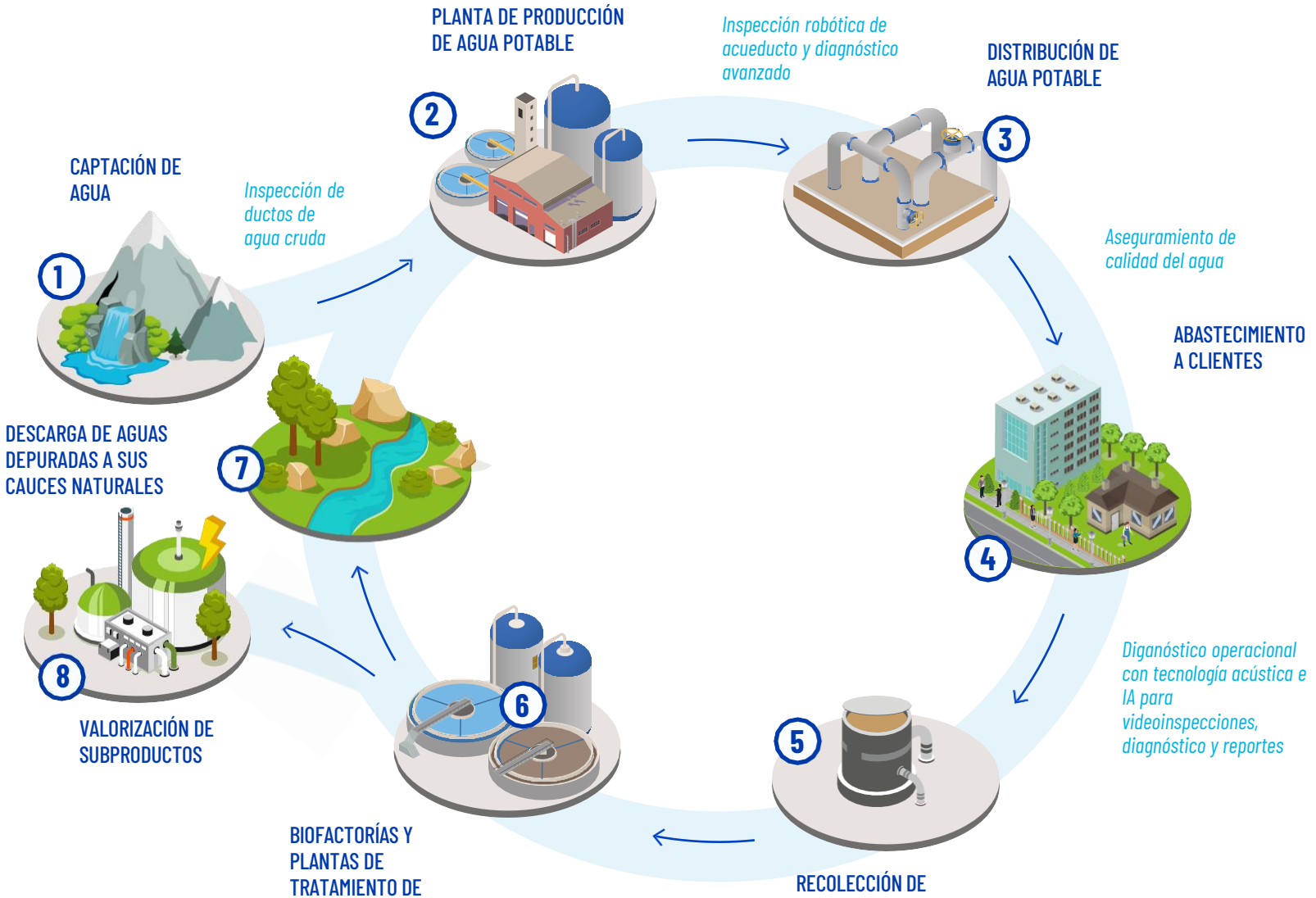


Aguas Andinas
La economía circular como eje operativo

Aguas Andinas posee, opera y mantiene los **activos**.

Tenemos que proteger y gestionar los **recursos hídricos.** Dado que los compartimos con otros usuarios (poseemos alrededor del 28% de los derechos de agua del río Maipo, nuestra principal fuente de agua superficial), construimos y gestionamos relaciones de colaboración sólidas con otros actores de la cuenca.

Con el concepto de **Biofactoría** cambiamos el concepto de saneamiento. Vamos más allá del tratamiento de aguas servidas para centramos en un modelo de **economía circular** que transforma las aguas servidas en productos valiosos (agua regenerada, fertilizantes orgánicos, biometano y electricidad verde).



03 Marco regulatorio

Mercado de Agua Potable, Alcantarillado y Tratamiento de Aguas Servidas

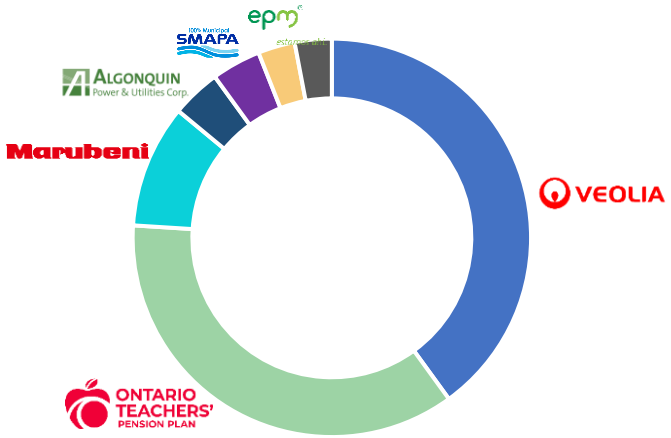
1999
Inicio de privatización

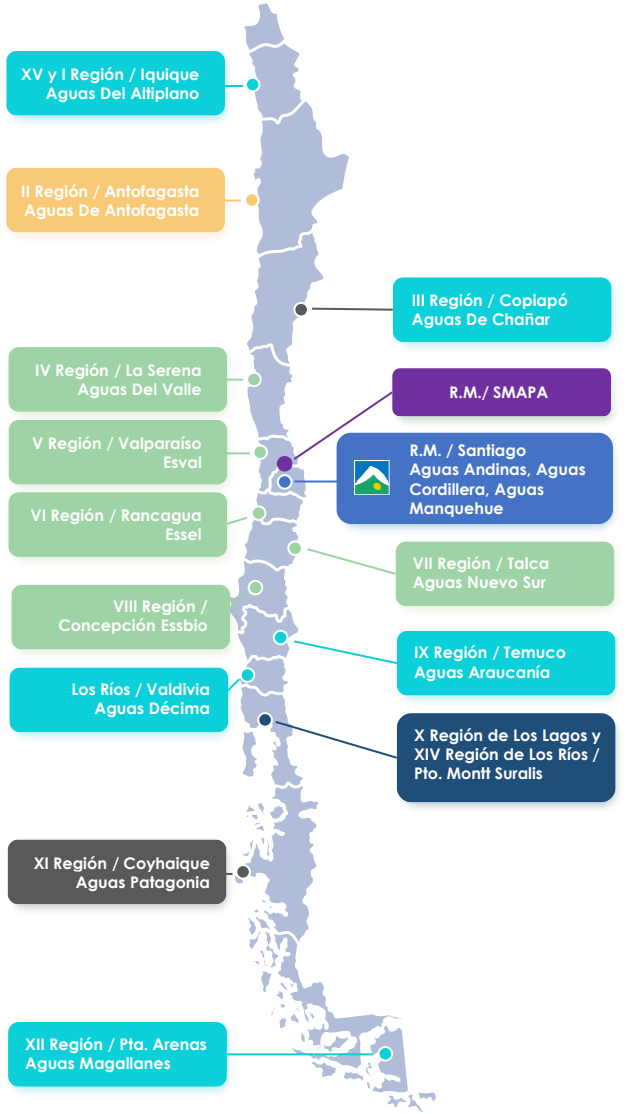
2 Modelos de concesión de servicios urbanos de agua

- **Concesión a perpetuidad**
- Concesión a 30 años

96%
de los clientes urbanos son abastecidos por empresas privadas

VEOLIA	40%
ONTARIO TEACHERS PP	36%
MARUBENI	10%
ALGONQUIN	4%
SMAPA	4%
EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLÍN	3%
OTROS	3%





Nota: Participación de Mercado al cierre de diciembre de 2023 (última actualización). Las cifras han sido obtenidas del sitio web del Regulador.
Fuente: https://www.siss.gob.cl/586/w3-propertyvalue-6427.html

Marco regulatorio

Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS)

Ley del Regulador Ley 18.902/1990

- Regulador nacional
- Controla el desempeño
- Define los estándares

Ley Tarifaria Ley: DFL 70/1988

Subsidies Law
Law: DFL 382/1988

Principales mecanismos:

- **Proceso de fijación de tarifas**
- **Plan de desarrollo de infraestructura**

Compañías de agua

- Propietario de los activos
- Responsable de asegurar el agua
- Operación y mantenimiento
- Actividades comerciales
- Actividades de inversión

Otros reguladores

Regulador de los recursos hídricos	Environmental Regulator	Agencia de Protección al Consumidor	Ministerio de Salud	Regulador Financiero

Regulación, Tarifa e indexación

Legislación común aplicada a todas las empresas del país

Un regulador nacional, la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), organismo dependiente del Ministerio de Obras Públicas.

Tarifa y Regulador

SISS

- Supervisa las normas y la legislación
- Supervisa las empresas

Empresa Modelo

- Explotación de nuevas instalaciones
- Eficiencia de costes
- Autofinanciación de las inversiones mediante tarifas
- Rentabilidad mínima de los activos garantizada

Empresa real

- Responsabilidad operative y comercial

Aguas Andinas

- Infraestructura existente
- Coste real
- Autofinanciación de la inversión a través de las tarifas
- Capacidad de utilizar deuda para financiar Capex y mejorar la rentabilidad de los fondos propios

Se realiza cada 5 años:

- Tarifa base
- Fórmula de indexación polinómica
- Tarifas adicionales vinculadas a obras adicionales

Polinomio de indexación

$$IP_i = a_i * IPC + b_i * IPBI + c_i * IPPMan$$

60.0% 9.4% 30.6%

IPC: *índice de precios al consumidor*
IPBI: *índice de bienes importados*
IPPMan: *índice de precios de bienes manufacturados*

La indexación se activa cuando la variación de cualquiera de los componentes acumula +-3%.

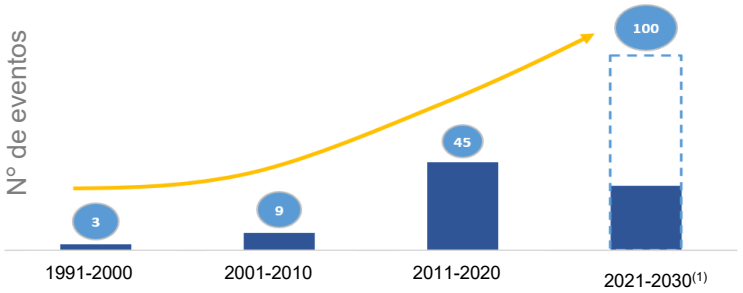
04 Desafío del cambio climático

Cambio climático
Eventos de extrema turbiedad

Durante la última década los efectos del cambio climático se hicieron evidentes en la zona central de Chile, con un aumento de la intensidad y frecuencia de eventos extremos.

Las lluvias de altura, las lluvias convectivas, los ríos atmosféricos y otros fenómenos meteorológicos arrastran sedimentos hacia los ríos que alimentan las plantas de agua potable, generando **eventos de turbiedad extrema** (niveles de turbiedad que no pueden ser tratados, lo que detiene la producción de agua potable). Se hizo necesario invertir en infraestructura de respaldo que permitiera seguir contando con un suministro de agua independiente del aporte de los ríos.

Eventos de turbiedad



(1) Estimación para las próximas décadas.

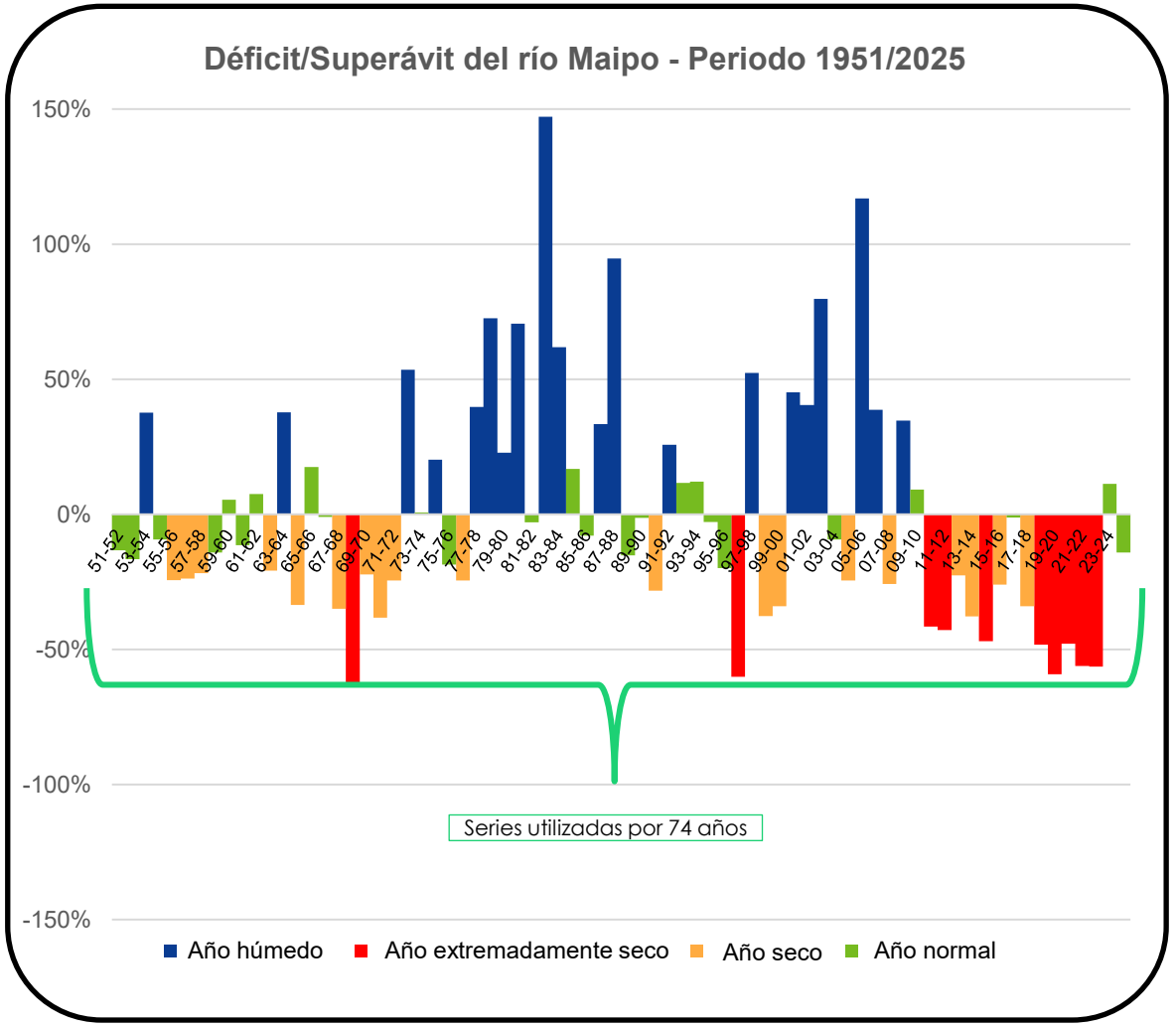
~10 años

4 hrs. Autonomía

37 hrs. Autonomía

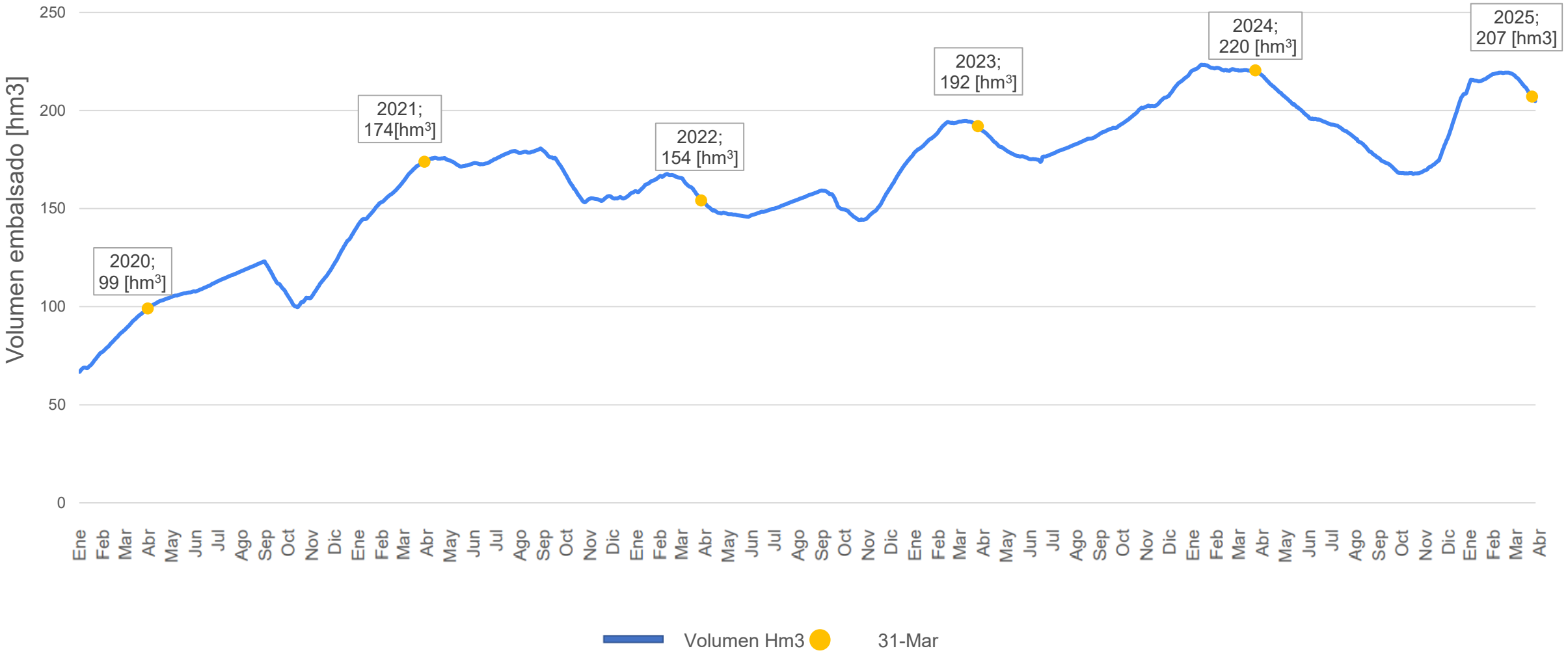
Cambio climático
Sequía

El segundo efecto del cambio climático ha sido la **disminución abrupta de las precipitaciones anuales y de los caudales de los ríos**. Aguas Andinas ha enfrentado este desafío con nueva infraestructura, planes de eficiencia hídrica, campañas de uso responsable y acuerdos de transferencia con otros usuarios de la cuenca



(*) Considerar años hidrológicos.

Volumen del Embalse El Yeso
Niveles cercanos a capacidad máxima



05

Resolución del octavo proceso tarifario

Resultados del VIII proceso de tarificación y planes de desarrollo

	Aguas Andinas (89%)	Aguas Cordillera (8%)	Aguas Manquehue (3%)
Tarifa base	**5,0%**	**12,0%**	**5,0%**
Calendario	3% Mar 25; 1% Dic 25; 1% Mar 26	10% Jul 25; 1% Nov 25; 1% May 26	Jun 25
Tarifas de actualización estándar	**7,4%**	**2,15%**	**0,16%**
Calendario estimado	0,55% *2025*; 0,3% *2026*; 1,86% *2028*; 2,31% *2029*; 2,39% *2030*	0,15% *2025*; 2,0% *2029*	*2025*
Inversión: Principales incrementos	**Biociudad** **Ampliación de las depuradoras en las localidades** **0,5% de renovación anual de las redes a partir de 2024**		

Tarifa ponderada ~ 12%

- **Conversión de un riesgo (cambio climático) en una oportunidad de crecimiento.**
- **Obtención de tarifas para proyectos adecuados a los esfuerzos de inversión de la empresa.**

Resultados del VIII proceso de tarificación y planes de desarrollo

Tarifas asociadas a la actualización estándar

PROYECTOS VINCULADOS A TARIFA

2025-2030

Proyecto	Aguas Andinas	Aguas Cordillera	Aguas Manquehue	
Sequía base[1]	3,85%	-	-	
Sequía final: Pozos en Fajas de Canales	0,15%	-	-	
Turbiedad final: captación alternativa Maipo	1,17%	-	-	~300 bn CLP
Total Biociudad	**5,17%**	-	-	
Camino San Antonio - San Enrique	-	2,00%		
Desodorización La Farfana	0,30%	-	-	
Plan de suministro alternativo	0,55%	0,15%	0,16%	
Hidrólisis térmica La Farfana	1,14%	-	-	~100 bn CLP
Secado térmico de Lodos - Trebal Mapocho	0,25%	-	-	
Total otros proyectos	**2,24%**	**2,15%**	**0,16%**	
Total	**7,4%**	**2,15%**	**0,16%**	

(1) La tarifa «Sequía Base» se aplica en la medida en que se construyan pozos o, temporalmente, si se incurre en costes de compensación por trasvases derivados de acuerdos de redistribución en la junta de vigilancia del río Maipo.

Resolución del octavo proceso de tarificación 2025-2030
Proyectos de Biociudad para los próximos cinco años

< 300 MMCLP
+5.17% en tarifas

Pozos Santiago Poniente

Batería de 12 pozos distribuidos en las comunas de Estación Central y Lo Prado. Contemplando 1.200 l/s de producción subterránea.

Pozos Santiago Sur

Contempla la producción subterránea de 1.500 l/s mediante 16 pozos en la zona sur de la Región Metropolitana.

Captación y Conducción Maipo

Permite conectar el embalse El Yeso con las plantas de producción de agua potable, ayudando a superar eventos de extrema turbiedad en los ríos.

Pozos Fajas de Canales

Contempla la construcción de 7 pozos con un caudal de 70 l/s cada uno y una impulsión común de los pozos para descargar las obras proyectadas en el canal del Tronco.

Resolución del octavo proceso de tarificación 2025-2030
Otros proyectos emblemáticos con indexación arancelaria

< 100 MMCLP

Desodorización Biofactoría La Farfana

Solución para encapsular y tratar los gases olorosos provenientes de la Biofábrica.

Plan de Suministro Alternativo

Solución enfocada en abastecer de agua potable en caso de interrupciones en el suministro, mediante la distribución de estanques portátiles en diversos puntos y las tareas de planificación logística para transportarlos.

La Farfana Hidrólisis Térmica

Construcción de la hidrólisis térmica de lodos biológicos, obras de espesamiento de lodos y generación de vapor, las que permiten asegurar el cumplimiento de la normativa vigente.

Biofactoría Mapocho Trebal - Secado Térmico Lodos

Implementación de secado térmico en la Biofactoría Mapocho Trebal para un total de 200 toneladas/día de lodos húmedos.

Planta de Impulsión y Bombeo de Agua Potable San Antonio-San Enrique

Aprovechar las oportunidades de crecimiento y adaptarse al cambio climático

Proyectos Biociudad con tarifa

~ $300 MM CLP

Otros proyectos vinculados a las tarifas

~ $100 MM CLP

Capex para garantizar los niveles de servicio

Inversión media anual 2025 - 2030
200 - 250 CLP bn

Para mantener un rendimiento financiero sólido y sostenible, es necesario generar temporalmente flexibilidad financiera para ejecutar inversiones y obtener las tarifas asociadas.

Propuesta de pago del 70% de los beneficios del año fiscal 2024.

06

ASG: Nuestro compromiso

Fuerte compromiso ASG

Moody's nos otorga la máxima puntuación por nuestro marco de deuda sostenible

SQS1

SQS5	SQS4	SQS3	SQS2	SQS1
Weak	Intermediate	Good	Very good	Excellent

Economía Circular

Suministro de agua potable

- 100% agua potable.
- Mayor población abastecida.

Resiliencia

- Desde 4 horas de autonomía en 2011 a 37 horas en 2022.
- Con la meta de alcanzar las 96 horas.

Tratamiento de aguas servidas

- Cero residuos, autosuficiencia energética y neutralidad en emisiones de carbono.
- 100% tratamiento de aguas servidas y retorno a usos agrícolas e industriares.
- En 2018 las Biofactorías fueron premiadas por la ONU como una nueva estrategia que busca prevenir el cambio climático.

El objetivo es reducir la intensidad energética en un 4% de cara a 2026, tomando 2021 como año base.

Extracción de aguas subterráneas, plantas de elevación de agua potable y las más grandes plantas de tratamiento de aguas servidas. A finales de 2023, se consiguió un ahorro energético derivado de la reducción de emisiones de 1,8 ktonCO2e.

Desde 267 kton CO2 en 2019 a 159 kton CO2 en 2023.

Valor económico y sostenibilidad

Aguas Andinas comprende la relevancia de posicionar la sostenibilidad en el centro de su modelo de negocios.

Credenciales ASG de excelencia

Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA

GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE ORGANISATION

GRESB

merco RESPONSABILIDAD ESG

ISS-oekom

CDP

IdD INSTITUTO de DIRECTORES CHILE

Second Party Opinion (SPO)

MOODY'S INVESTORS SERVICE

SQS5 Weak | SQS4 Intermediate | SQS3 Good | SQS2 Very good | SQS1 Excellent

inrate Sustainable Investment Solutions

COMPANY GRADE A-

2018	2019	2022	2022	2024	2024	2025
BAGUA-AC bono verde y social	**BAGUA-AE bono verde y social**	**Bono privado emitido en JPY y AUD**	**Préstamo sustentable linkeado – ITAÚ**	**Préstamo sustentable – BCI**	**Bono sustentable – Mercado Suizo**	**BAGUA-AH bono verde y social**
• 59 millones de USD equiv. • Madurez: 2025	• 75 millones de USD equiv. • Madurez: 2044	• 50 millones de USD (JPY & AUD) • Madurez: 2037	• 35 millones de USD equiv. • Madurez: 2027 • Sube/baja: +/- 5 pbs anual • KPI 1: 80% uso de energía renovable • KPI 2: 0% eliminación de biosólidos en vertederos.	• 31 millones de USD equiv. • Madurez: 2029	• 110 millones de USD equiv. • Madurez: 2029	• 156 millones de USD equiv. • Madurez: 2046

07

Desempeño financiero

Contexto financiero

Niveles hídricos

- Las precipitaciones de 2024 han evitado transferencias de agua en 3M2025 y mantienen el **Embalse El Yeso al 94%** al cierre de marzo. Se espera que las condiciones de disponibilidad de agua sean normales en 2025.

Generación y posición de caja

- Al primer trimestre de 2025, la caja aumentó **a $181.996 millones**, tras emitir un bono en el mercado local en el mes de enero y amortizar parte de la deuda con vencimiento en el año.

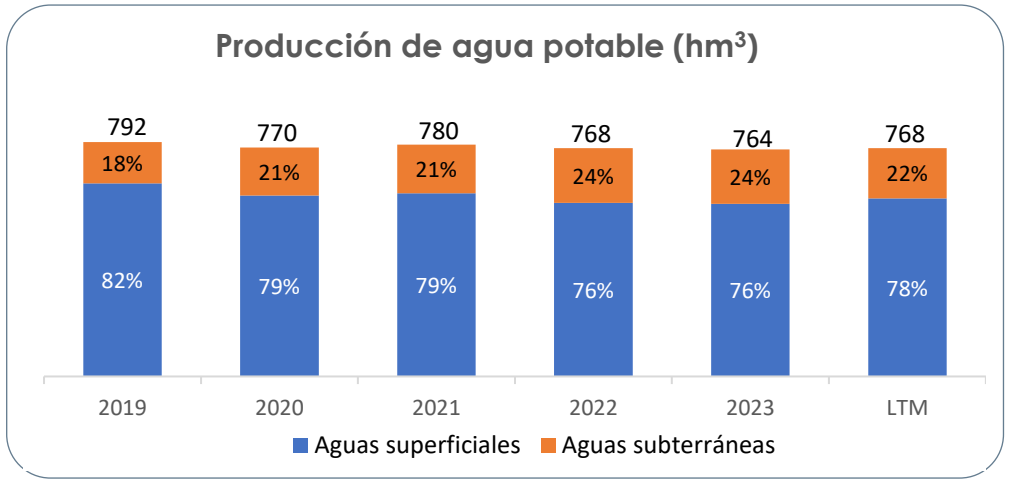
Junta Ordinaria de Accionistas

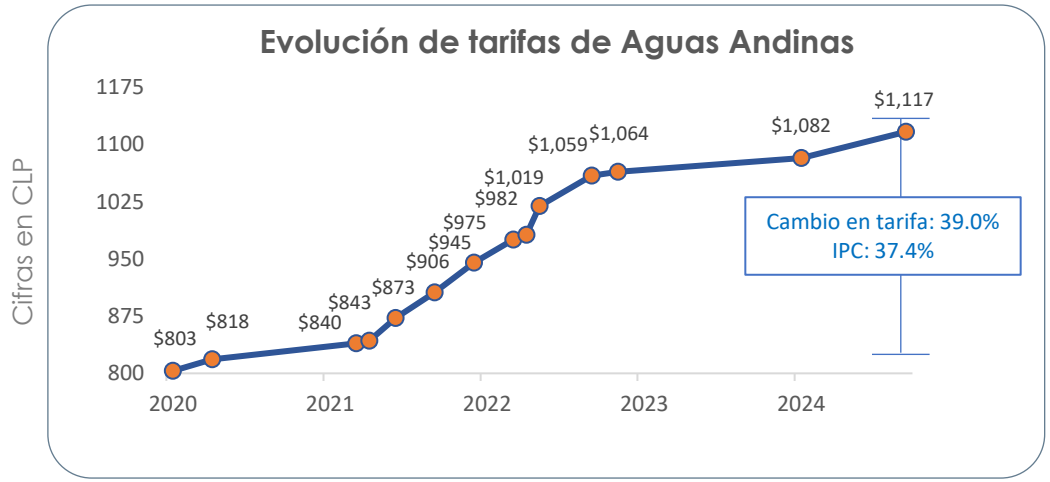
- Aprobación **por unanimidad de repartir el 70% de las utilidades** para reinvertir parte de las utilidades y acelerar el plan de inversiones destinado a fortalecer la seguridad en Santiago.
- Cambio de Directorio.
- Feller Rate, **quien clasifica a IAM y AA con AA+ estable**, es aprobado en JOA.

Cambios Organizacionales

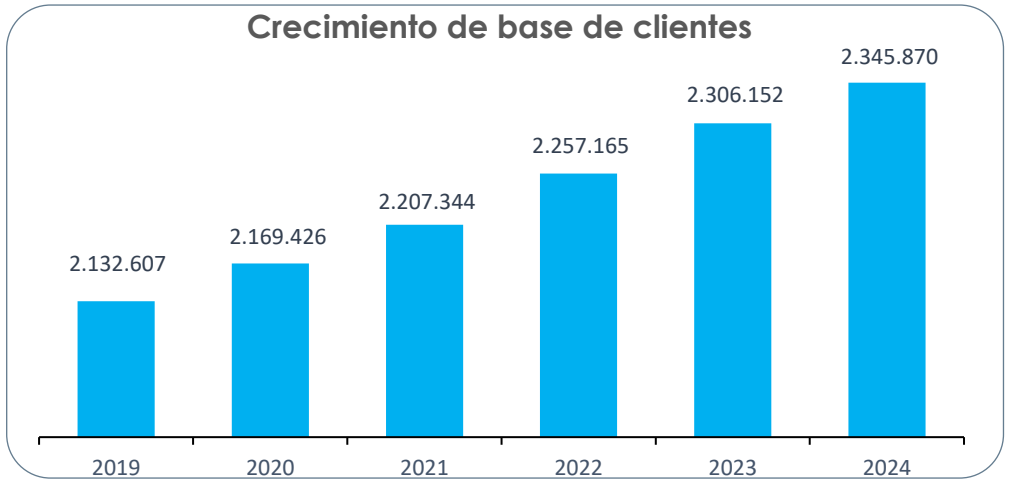
- **José Sáez** asume la Gerencia General de Aguas Andinas
- **Rachel Bernardin** asume la Dirección de Estrategia y Asuntos Corporativos

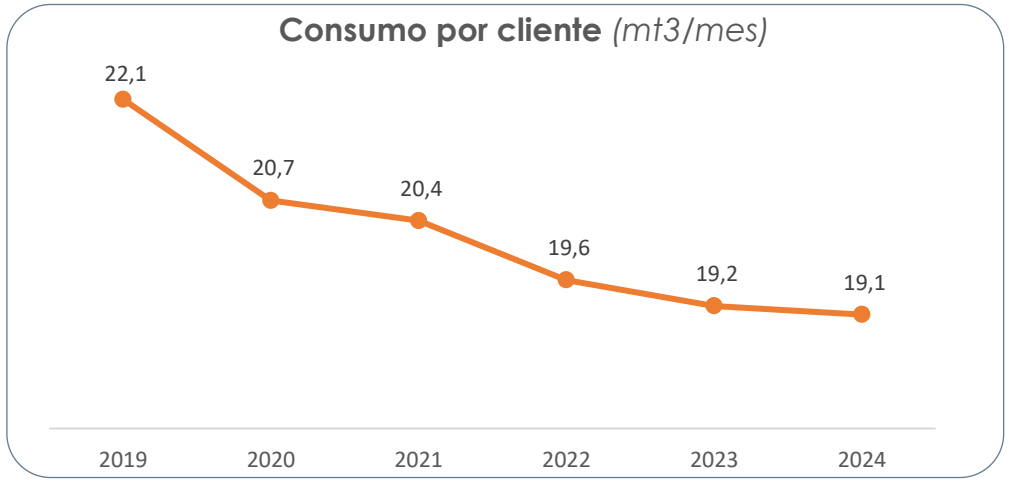
Indicadores operacionales





Note: Las variaciones consideran cambios debidos al polinomio de indexación y cambios en las tarifas relacionadas con proyectos de inversión.

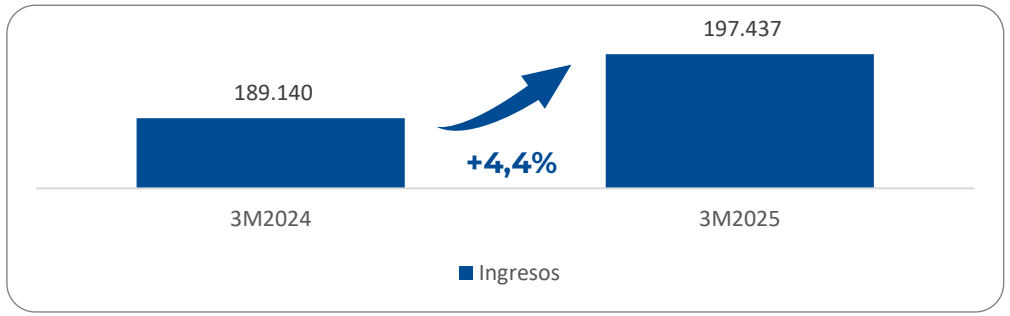




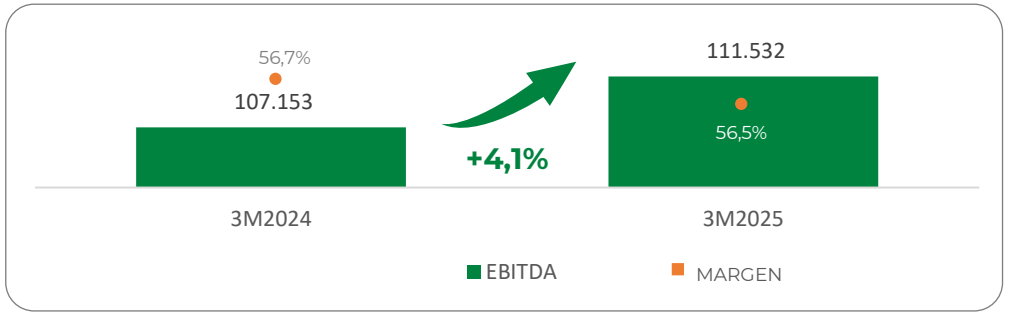
Nota: Información obtenida de reporte anual y Estados Financieros.
Nota: 2019 no incluye montos asociados a Suralis (ex Subsidiaria "ESSAL").

EBITDA aumenta en 4,1%, (+5,8% con efecto día bisiesto) manteniendo su crecimiento.

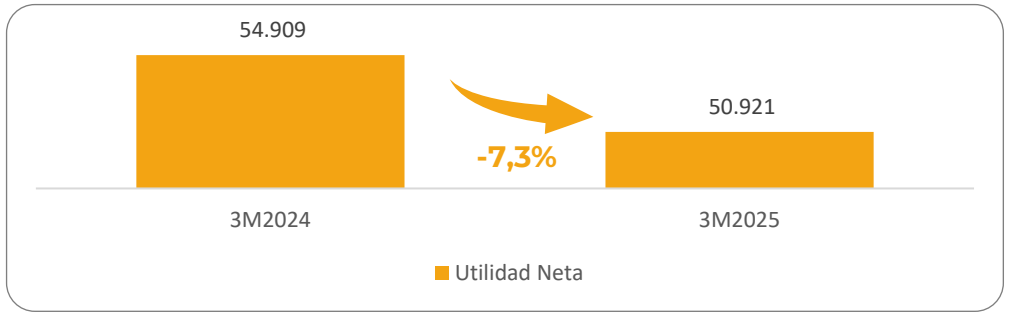
INGRESOS



EBITDA



UTILIDAD NETA

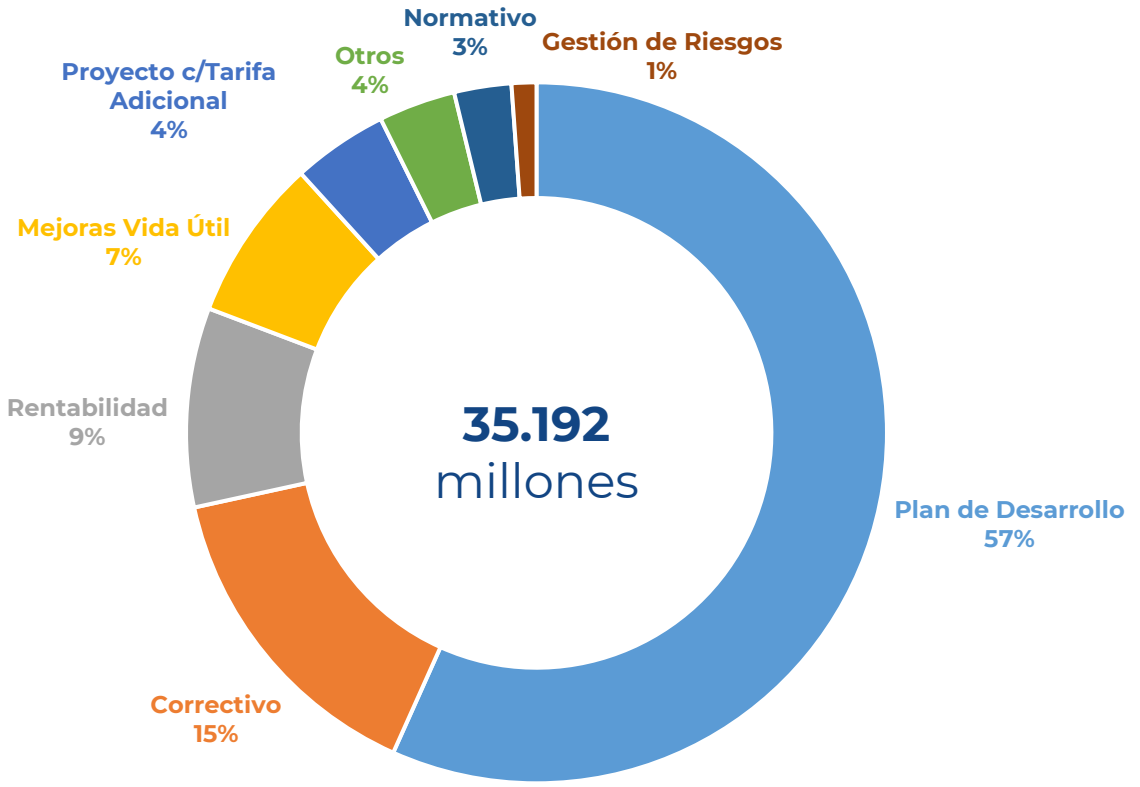


Cifras en CLP millones

PRINCIPALES VARIACIONES

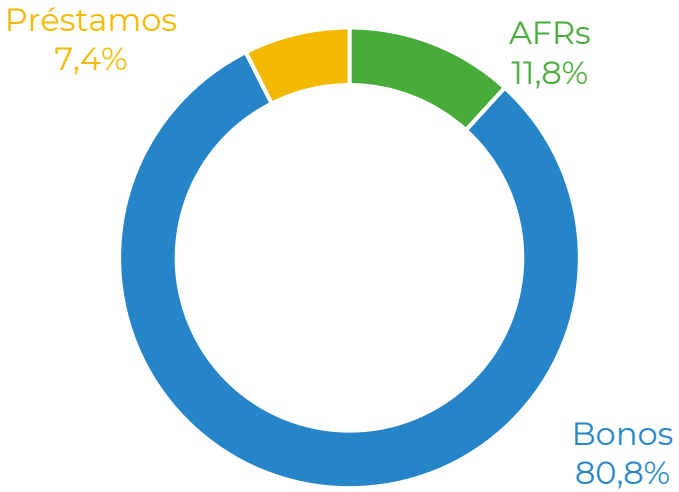
- **Se destaca que los ingresos aumentaron un 4,4%, impulsados principalmente por:**
  - Un incremento en consumos (+1.352 MCLP, +0,5%) y en tarifas medias (+9.929 MCLP), asociado a indexaciones, el octavo proceso tarifario y mayor sobreconsumo
  - Los ingresos no sanitarios disminuyeron (-2.843 MCLP), por menor devolución de seguros, actividad en ingeniería y servicios ambientales
- **Los costos subieron un 4,8%, principalmente por:**
  - Efecto IPC y tipo de cambio USD por (3.089) MCLP
  - Energía eléctrica (943) MCLP asociado principalmente a incremento de tarifa regulada
  - Patentes (251) MCLP por cambio de ley de patentes minera y permisos municipales por (220) MCLP.
  - Hubo una significativa reducción en gastos por incobrables por 1.358 MCLP (1,4% s/ingresos vs 2,1% en 2024) y eficiencias por +696 MCLP.
- **Resultado financiero y Otros:**
  - Variación negativa del resultado financiero asociados principalmente a mayor nivel de deuda y revalorización de la corrección monetaria de la deuda financiera por (7.588) MCLP, compensando parcialmente por aumento de ingresos financieros por mayor nivel de tesorería por 555 MCLP.
  - Otros resultados (3.715) MCLP, debido principalmente a que en año 2024 se registraron venta de activos.

Robusto plan de inversiones
Para asegurar los estándares de seguridad de abastecimiento comprometidos bajo condiciones de cambio climático.



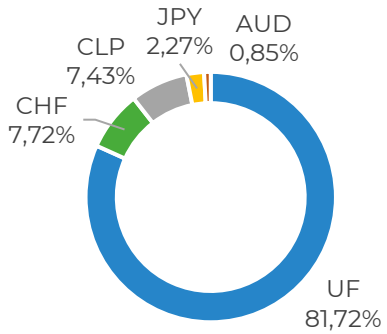
Deuda Neta Estable

Deuda por instrumento

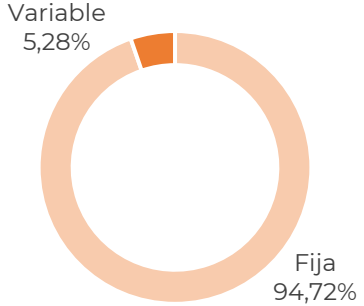


31,9% de nuestra deuda financiera es verde y social.

Deuda según moneda



Deuda según tasa



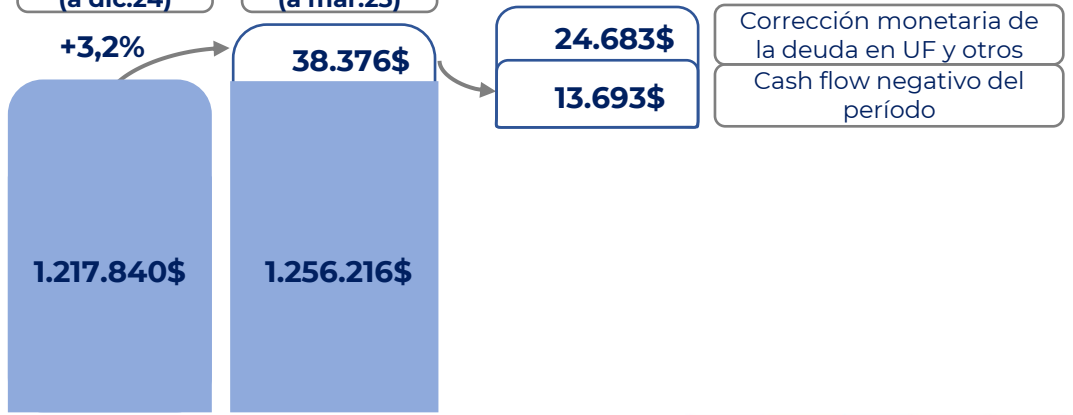
Variación Posición Tesorería

Cifras en CLP millones

Posición de tesorería inicio 2025	**108.758$**
Cash flow negativo del período	***(13.693)$***
Amortización de préstamos bancarios	***(75.429)$***
Emisión de bonos y Préstamos Bancarios	***163.583$***
Amort. AFR, recompra AFR, nuevos AFR y otros	***(1.223)$***
Posición de tesorería Marzo 2025	**181.996M$**

Variación DFN 2025

Cifras en CLP millones



Valor Económico
Ratios financieros que reflejan una estructura financiera sólida.

EV/EBITDA[1]	May. 13, 2025	9,86x
ROCE	Mar. 2025	9,0%
EPS	Mar. 2025	$19,67
Leverage	Mar. 2025	1,33x
Liquidez	Mar. 2025	1,50x
Deuda Neta/EBITDA	Mar. 2025	3,81x

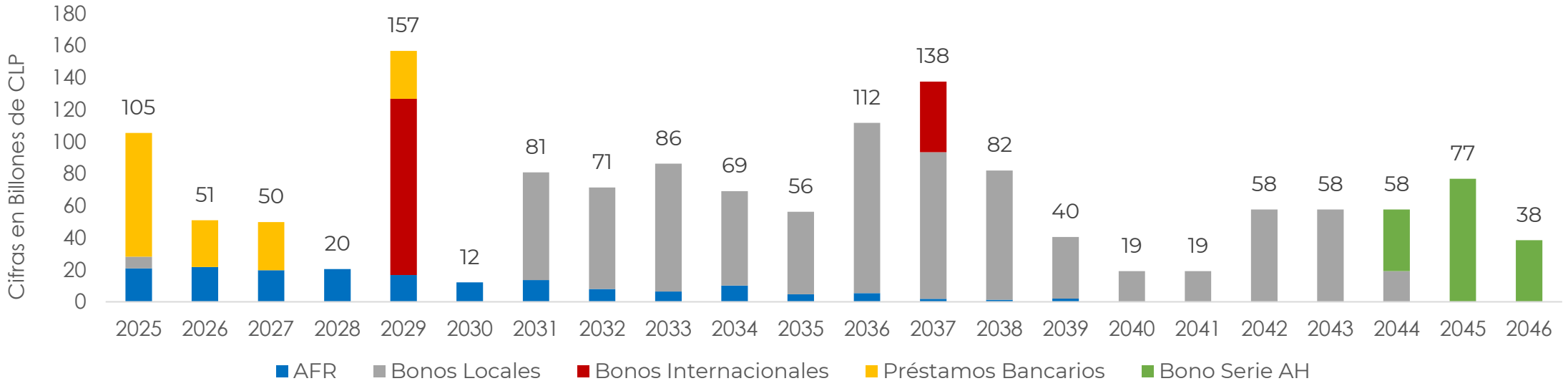
Indicadores consideran efecto de revalorización de activos.

(1) EV/EBITDA según metodología Bloomberg al 13 de mayo de 2025.

Emisión de bono en mercado local en enero de 2025

Bono Serie AH

- **Monto:** UF 4.000.000
- **Plazo y amortización:** 21 años, Soft-Bullet (4 amortizaciones iguales al final del periodo), vencimiento en 2046
- **Tasa cupón y pago:** Tasa cupón de 3,40% con pago semestral
- **Tasa de colocación:** 3,19%
- **Formato ESG**: Sostenible (verde y social)
- **Uso de fondos:** Refinanciamiento de pasivos 2025 y financiamiento de proyectos sostenibles
- **Covenants:** (pasivo total- caja)/ patrimonio < 1,5x con ajuste por IPC con base dic-2009 a la fecha de cálculo



Gerenta de Finanzas y Relaciones con Inversionistas

Antonela Laino

Subgerenta de Relaciones con Inversionistas

Denisse Labarca

Equipo de Relaciones con Inversionistas

Erika Sandoval

Javiera Viscaya

Jorge Cuéllar

Contacto

inversionista@aguasandinas.cl

Anexos
Links a información relevante

- Sitio de Relación con inversionistas: https://www.aguasandinasinversionistas.cl
- Estados Financieros: https://www.aguasandinasinversionistas.cl/es/informacion-financiera/estados-financieros/
- Reportes Integrados: https://www.aguasandinasinversionistas.cl/es/informacion-financiera/memorias
- Presentaciones corporativas: https://www.aguasandinasinversionistas.cl/es/eventos-presentaciones/corporate-presentations/2024
- Financiamiento ASG, marco y SPO: https://www.aguasandinasinversionistas.cl/es/tenedores-deuda/emision-bonos/bonos-verdes-sociales
- Clasificaciones crediticias: https://www.aguasandinasinversionistas.cl/es/tenedores-deuda/clasificadoras-riesgo
- Biociudad: https://biociudad.cl/
- Informe de gestion del sector sanitario 2023: https://www.siss.gob.cl/586/articles-23289_recurso_1.pdf