



**Análisis Razonado al
30 de junio de 2026
ESVAL S.A. y Filiales**



1.- Resumen del periodo

Foco en la gestión y mitigación de los impactos por cambio climático

Embalses

El embalse Los Aromos acumula 35,3 Hm³, equivalente al 48% de su capacidad, mientras que el Tranque La Luz registra 4,9 Hm³, alcanzando el 90% de su capacidad de almacenamiento. Por su parte, el embalse Peñuelas mantiene un 6% de agua embalsada.

En la Región de Coquimbo, el embalse Puclaro almacena 24,3 Hm³, lo que corresponde al 12% de su capacidad. En Ovalle, el embalse La Paloma registra 35,9 Hm³ embalsados, equivalente al 5% de su capacidad, mientras que, en Illapel, el embalse El Bato acumula 15,5 Hm³, alcanzando un 61% de su capacidad de almacenamiento.

Lluvia

En la Región de Valparaíso, las precipitaciones acumuladas a junio de 2026 alcanzan 38,1 mm en Valparaíso, lo que representa un déficit de 80% respecto de un año normal. Por su parte, La Ligua acumula 13,2 mm, equivalente a un déficit de 91% en comparación con un año normal.

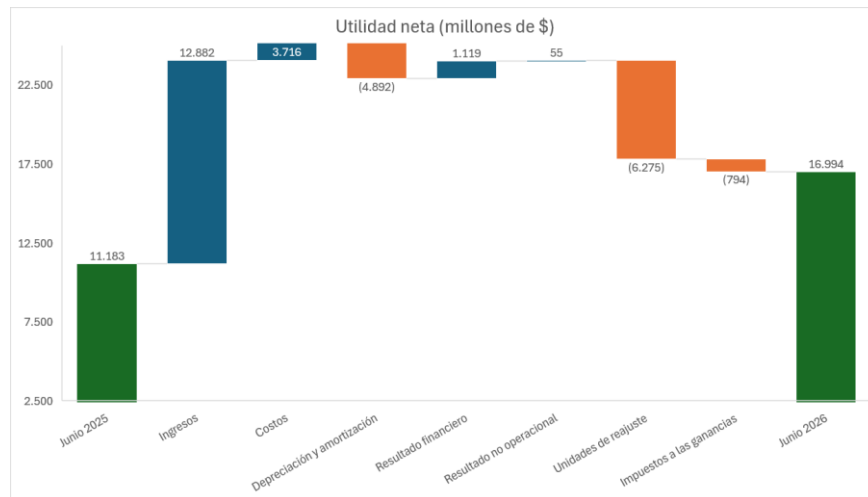
En la Región de Coquimbo, Salamanca registra 5,1 mm acumulados, mientras que La Serena alcanza 1,6 mm. Estos valores representan déficits de 97% y 98%, respectivamente, respecto de un año normal.

Nieve

En Vega Negra se encuentra 0 mm de nieve acumulada a junio 2026.

En la quinta región, Portillo hay 42,3 mm de nieve acumulada a junio 2026.

La utilidad neta al 30 de junio de 2026 ascendió a \$16.994 millones, lo que representa un aumento del 52,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



Mayores ingresos por \$12.882 millones. Las principales variaciones son:

- Agua Potable por MM\$9.166 (+10,0%), principalmente por aplicación del Decreto Tarifario y aumento de clientes.

Menores costos por \$3.716 millones. Las principales variaciones son:

- Disminución en los gastos por beneficios a empleados por MM\$2.147, principalmente por restructuración realizada durante el 2025.
- Disminución de los otros gastos por naturaleza en MM\$4.414, debido principalmente a menor gasto por multas en MM\$3.822, y menor gasto en mantenciones por MM\$961.
- Aumento del gasto en MM\$1.428 por mayor deterioro de las cuentas por cobrar.

Mayores costos por depreciación y amortización por \$4.892 millones. Las principales variaciones son:

- Incremento de depreciación por puesta en operación de activos respecto del periodo anterior.

Mayor resultado financiero por \$1.119 millones. Las principales variaciones son:

- Mayor gasto financiero por MM\$117.
- Mayor ingreso financiero por MM\$1.236, principalmente por el ingreso financiero de la cuenta por cobrar a largo plazo a Eonssa por MM\$778 y un aumento del interés generado en inversiones de corto plazo por MM\$458.

Mayor resultado no operacional por \$55 millones. No tuvo una variación significativa.

Menor resultado por unidades de reajuste por \$6.275 millones. Las principales variaciones son:

- Menor gasto en la actualización de UF de los préstamos bancarios y bonos emitidos por MM\$7.280, explicado por una mayor tasa de actualización durante el 2Q del 2026 (2,6% UF a CLP) respecto del mismo periodo del 2025 (2,2% UF a CLP), además hay más deuda en UF en el mismo periodo de tiempo.

Mayor gasto por impuesto a la renta por \$794 millones:

- Principalmente por una mayor utilidad antes de impuesto que aumenta el gasto por impuesto según la tasa efectiva (27%) en MM\$1.783, y un menor resultado tributario que se origina por una mayor actualización del capital propio tributario e inversiones en sociedades (mayor gasto tributario), lo que impacta en un menor gasto por impuesto de MM\$ 599 en el 2Q del 2026 respecto del 2Q del 2025.

2.- Resultado del período

2.1 Resultados acumulados

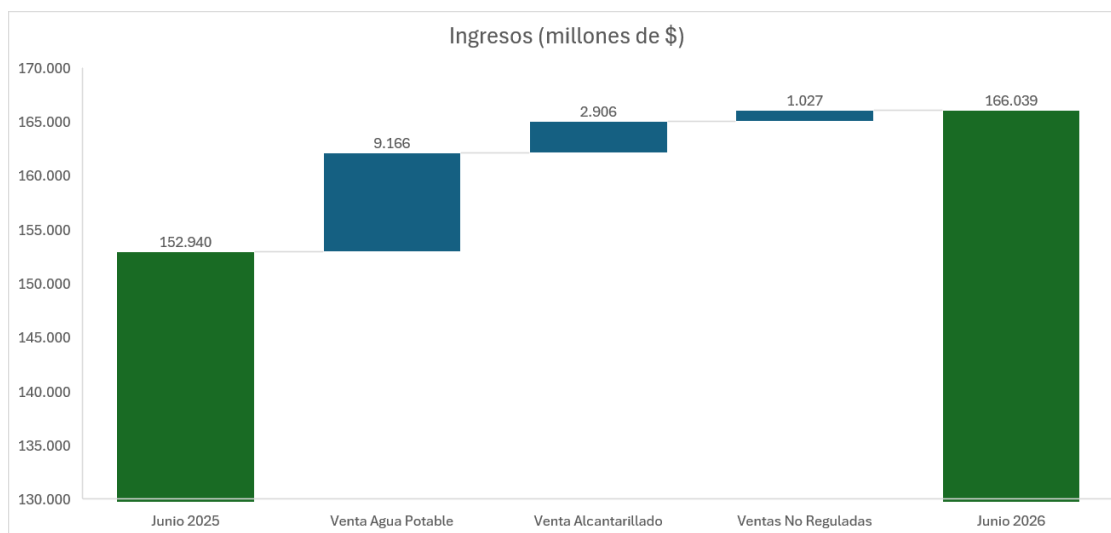
Estado de resultados por naturaleza	Junio 2026 M\$	Junio 2025 M\$	Variación %
Ingresos ordinarios	166.039.522	152.940.336	8,56%
Otros ingresos por naturaleza	633.739	850.567	(25,49%)
Materias primas y consumibles utilizados	(20.987.863)	(19.571.662)	7,24%
Gastos por beneficios a los empleados	(12.744.122)	(14.890.848)	(14,42%)
Gastos por depreciación y amortización	(35.094.003)	(30.202.032)	16,20%
Otros gastos por naturaleza	(47.383.756)	(51.797.272)	(8,52%)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF9	(2.629.879)	(1.201.902)	118,81%
Resultado de explotación	47.833.638	36.127.187	32,40%
Ingresos financieros	5.014.237	3.778.673	32,70%
Costos financieros	(15.184.471)	(15.067.789)	0,77%
Resultado por unidades de reajuste	(18.153.434)	(11.878.129)	52,83%
Resultado financiero	(28.323.668)	(23.167.245)	22,26%
Otras ganancias (pérdidas)	(176.106)	(231.337)	(23,87%)
Resultado antes de Impuesto	19.333.864	12.728.605	51,89%
Impuestos a las ganancias	(2.339.643)	(1.545.797)	51,36%
Ganancia neta	16.994.221	11.182.808	51,97%
Ganancia atribuible a propietarios de controladora	16.994.216	11.182.802	51,97%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	5	6	(16,67%)
Resultado del período	16.994.221	11.182.808	51,97%

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un incremento de 8,56% respecto del año anterior, de acuerdo con lo señalado en la siguiente tabla:

Ingresos de actividades ordinarias y por naturaleza	Junio 2026 M\$	Junio 2025 M\$	Variación %
Venta Agua Potable	100.719.370	91.553.611	10,0%
Venta Alcantarillado	58.713.583	55.807.458	5,2%
Ventas No Reguladas	6.606.569	5.579.267	18,4%
Total Ingresos ordinarios	166.039.522	152.940.336	8,6%

Segmentos						
	Esval S.A.		Aguas del Valle S.A.		Total	
	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2026	01.01.2025
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
V Región	122.089.713	111.034.768	-	-	122.089.713	111.034.768
IV Región	-	-	43.949.809	41.905.568	43.949.809	41.905.568
Totales	122.089.713	111.034.768	43.949.809	41.905.568	166.039.522	152.940.336



Volúmenes de Ventas Grupo	Junio 2026	Junio 2025	Var (%)
<i>(Valores en miles de m3 facturados)</i>			
Agua Potable	86.214	84.819	1,64%
Alcantarillado	76.062	74.782	1,71%
Total m3 facturados	162.277	159.601	1,68%

Ingresos sanitarios

a) Agua Potable

Los ingresos de agua potable al cierre del 2Q 2026 alcanzaron M\$ 92.298.731, lo que representa un incremento del 19,9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al nuevo proceso tarifario de Esval y la mayor tarifa media asociado a la última indexación tarifarias por polinomio de enero 2025.

b) Alcantarillado

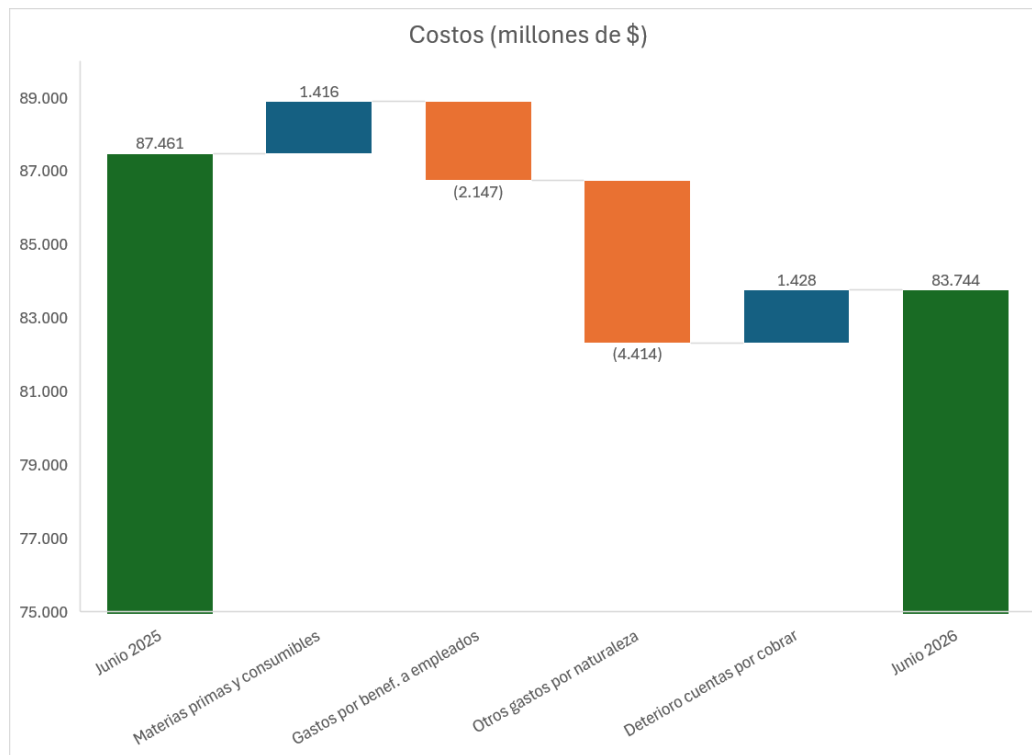
Los ingresos de servicios de recolección de aguas servidas al cierre del 2Q 2026 alcanzaron M\$ 58.713.583, lo que representa un incremento del 5,2% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a la última indexación tarifarias por polinomio de enero 2025.

c) Ventas no reguladas

Se reflejó un aumento de M\$ 1.027.302 debido principalmente a una mayor actividad relacionada a la venta de agua a granel.

2.3 Análisis de costos operacionales

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



a) Materias primas y consumibles

Al 30 de junio de 2026, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$20.987.863, experimentando un incremento de M\$ 1.416.201 (+7,24%), principalmente en energía por el alza en las tarifas.

b) Beneficios a los empleados

Al 30 de junio de 2026, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$12.744.122, cifra inferior en M\$ 2.146.726 a la que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior (variación del 14,42%), principalmente por reestructuración realizada en el periodo 2025.

c) Otros gastos por naturaleza

Al 30 de junio de 2026, los otros gastos por naturaleza (incluyendo la cuenta de deterioro de las cuentas por cobrar) alcanzaron M\$ 47.383.756, cifra menor en M\$ 4.413.516 a la que se obtuvo en el mismo trimestre del año anterior. La disminución se explica principalmente por menores gastos en multas por M\$ 3.822.529 y mantenciones por M\$ 961.333.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de junio de 2026, se obtuvo una menor pérdida que el año anterior por M\$ 55.231. Aunque la variación no es significativa, la variación de un mayor costo en contingencias legales por M\$ 482.038 se compensa con un menor gasto del contrato de concesión (estimación de cuentas por cobrar e inventarios que se deben entregar a ECONSSA al término de la concesión de Aguas del Valle) por M\$ 282.175 y el aumento de otros ingresos ajenos al giro por M\$ 269.720 (disposición de propiedades, plantas y equipos, recupero de siniestros, otros).

b) Ingresos financieros

Los ingresos financieros experimentaron un aumento de M\$ 1.235.564, por un aumento en el ingreso financiero de la cuenta por cobrar a largo plazo a Econssa, además de mayores intereses generados por inversión de excedentes de caja.

c) Costos financieros

Al 30 de junio de 2026, los costos financieros alcanzaron M\$ 15.184.471, lo que significó un aumento de M\$ 116.682 equivalente a una variación del 0,77%.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al 30 de junio del año 2026, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$ 18.153.434, determinando un mayor gasto por unidad de reajuste de M\$ 6.275.305, debido principalmente a la mayor actualización durante el 2Q del 2026 (2,6% UF a CLP) respecto del mismo periodo del 2025 (2,2% UF a CLP), además poseer más deuda en UF en el mismo periodo de tiempo.

3.- Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera Consolidados	Junio 2026 M\$	Diciembre 2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Activos Corrientes	162.903.467	163.349.805	(446.338)	(0,3%)
Activos No Corrientes	1.306.616.939	1.296.326.069	10.290.870	0,8%
Total Activos	1.469.520.406	1.459.675.874	9.844.532	0,7%
Pasivos Corrientes	104.604.882	118.758.650	(14.153.768)	(11,9%)
Pasivos No Corrientes	831.403.581	819.310.066	12.093.515	1,5%
Total Pasivos	936.008.463	938.068.716	(2.060.253)	(0,2%)
Participaciones Minoritarias	218	213	5	2,3%
Patrimonio Neto	533.511.725	521.606.945	11.904.780	2,3%
Total Patrimonio	533.511.943	521.607.158	11.904.785	2,3%

3.1 Análisis de activos

Los activos totales de Esval a nivel consolidado, al 30 de junio de 2026, presentaron una variación de un 0,7% respecto al 31 de diciembre de 2025, equivalentes a M\$ 9.844.532. Los activos corrientes disminuyeron en M\$ 446.338, debido principalmente a la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$ 2.906.299 por el aumento del deterioro de la cartera, la disminución de los otros activos no financieros en M\$ 1.702.007 por el devengo de los gastos de seguros, y la disminución de los activos por impuestos corrientes en M\$ 1.814.063 debido a que en el proceso de renta AT 2026 de Aguas del Valle se solicitó la devolución de M\$ 2.136.922, monto que se encontraba en el activo al cierre de diciembre 2025; estos conceptos se compensan con el aumento en el Efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 5.846.955.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 10.844.532, explicado principalmente por el reconocimiento de inversiones, reajustes e intereses de la cuenta por cobrar largo plazo a Econssa por M\$ 11.700.416. Los activos intangibles y propiedades, planta y equipo aumentaron en M\$ 2.348.913, producto de las adiciones y neteado por la depreciación del periodo.

3.2 Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a junio de 2026 disminuyó en M\$ 2.060.253 respecto a diciembre de 2025.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 14.153.768. Esta variación se debió principalmente a la baja de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en M\$8.656.432.

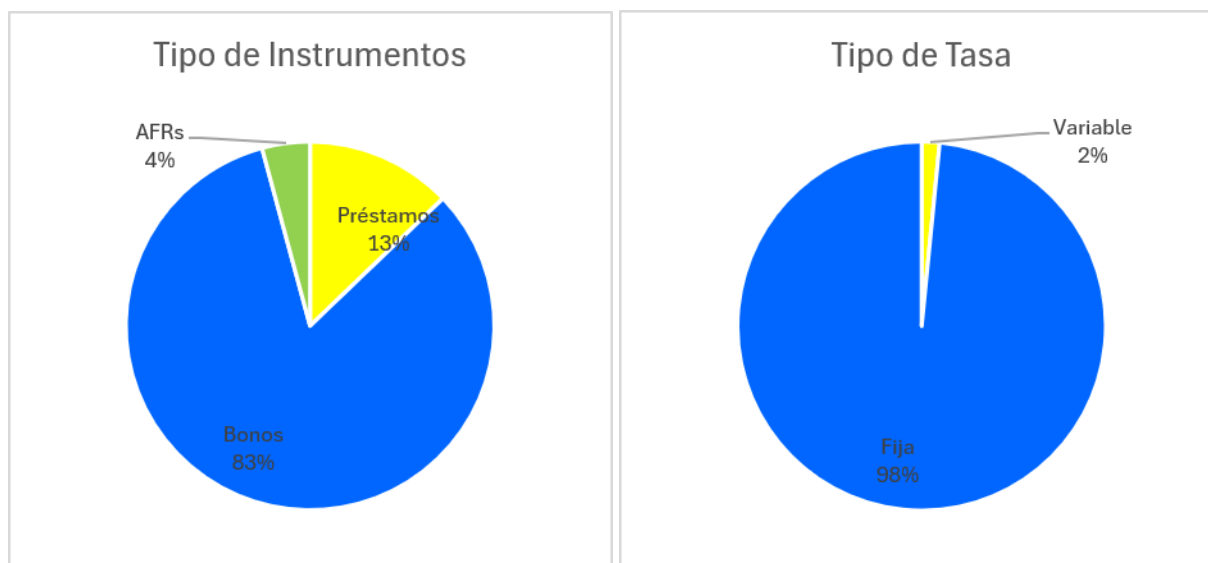
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$ 12.093.515. Esto se debe principalmente al aumento de los otros pasivos financieros en M\$ 11.400.600 explicado por la actualización de la deuda en UF.

El patrimonio total aumentó en M\$ 11.904.785, explicado esencialmente por la utilidad del año 2026, menos la provisión por dividendos mínimos obligatorios y el movimiento de las reservas actuariales y de flujos de caja.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de junio de 2026 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
Préstamos	\$	12.626.034	23.792	12.602.242	-	-
Préstamos	UF	90.849.278	384.168	90.465.110	-	-
Bonos	UF	668.993.387	26.239.965	19.781.184	7.421.894	615.550.344
AFRs	UF	33.908.464	627.491	1.251.507	4.019.366	28.010.100
Total otros pasivos financieros		806.377.163	27.275.416	124.100.043	11.441.260	643.560.444
Pasivos por arrendamiento	UF	9.941.783	3.080.310	4.517.219	1.432.245	912.009
Totales		816.318.946	30.355.726	128.617.262	12.873.505	644.472.453

3.3 Estructura de pasivos financieros



4.- Estados de flujo de efectivo

Estado de flujos de efectivo Consolidado	Junio 2026 M\$	Junio 2025 M\$	Variación %
Flujo Operacional	92.298.731	76.958.945	19,9%
Flujo Inversión	(52.725.023)	(59.794.495)	(11,8%)
Flujo Financiamiento	(33.726.753)	(36.452.347)	(7,5%)
Flujo Neto del periodo	5.846.955	(19.287.897)	(130,3%)
Saldo Inicial de efectivo	46.859.385	37.400.337	
Saldo Final de efectivo	52.706.340	18.112.440	191,0%

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$ 15.339.786, al comparar el 2Q del 2026 con el 2Q del 2025.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Mayor recaudación de clientes por M\$ 9.924.373.
- Menor recaudación por otros cobros de operación por M\$ 1.824.233, principalmente por menor recupero de seguros.
- Menores pagos a proveedores por M\$ 4.081.496. Se debe a un mayor pago en el 2Q del 2025, por una mayor inversión realizada en el último trimestre del 2024.
- Flujo a favor relacionado a los impuestos a las ganancias M\$ 3.477.451, principalmente por devolución de impuesto en Aguas del Valle, y un menor pago de PPM.

El flujo por actividades de inversión aumentó en M\$ 7.069.472, principalmente por una menor inversión en capex respecto del primer semestre 2025.

El flujo por actividades de financiamiento aumentó en M\$ 2.725.594, explicado principalmente por un menor pago de dividendos respecto del mismo periodo del año anterior.

5.- Ratios financieros

INDICADORES DE BALANCE			Junio 2026	Diciembre 2025	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	veces	1,56	1,38	13,0%
	Razón ácida	veces	0,50	0,39	28,2%
Endeudamiento	Endeudamiento total	veces	1,75	1,80	(2,8%)
	Deuda corriente	veces	0,11	0,13	(15,4%)
	Deuda no corriente	veces	0,89	0,87	2,3%
	Cobertura gastos financieros	veces	4,61	3,82	20,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	%	7,98	7,05	13,2%
	Rentabilidad de activos	%	7,00	6,10	14,8%
	Utilidad por acción	\$/acción	0,002793	0,002404	16,2%

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 de explotación (últimos 12 meses) / gastos financieros (últimos 12 meses).

Rentabilidad del patrimonio: resultado neto (últimos 12 meses) / patrimonio total promedio del periodo.

Rentabilidad activos: resultado neto (últimos 12 meses) / activos totales promedio del periodo.

Utilidad por acción: resultado neto (últimos 12 meses) / Número de acciones suscritas y pagadas.

A junio 2026, la liquidez corriente aumento un 13,0%, debido a la disminución del pasivo corriente en M\$ 14.153.768, principalmente por la baja de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Esto mismo, más el aumento del efectivo y equivalente en efectivo en M\$ 5.846.955 explica el aumento de la razón ácida en el 2Q del 2026 en un 28,2%.

La deuda corriente presenta una disminución del 15,4%, producto del aumento de los pasivos no corrientes, que se explica por la variación de los otros pasivos financieros no corrientes por M\$ 11.400.600.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y la rentabilidad de activos aumentó, principalmente por una mayor utilidad antes de impuestos en comparación.

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. N°70 de 1988.

Los 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% o -3,0%, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación.

Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula 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 tarifas de Esval S.A. para el período 2025-2030, fueron aprobadas según Decreto N° 4 de fecha 02 de mayo de 2026, del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, entrando en vigencia para los consumos determinados en las lecturas desde 1° de marzo de 2015 y con una duración de 5 años.

Las tarifas actualmente vigentes para Aguas del Valle S.A. para el quinquenio 2021 – 2026, fueron aprobadas según Decreto N° 97 de fecha 17 de noviembre de 2022 y publicado del 10 de abril de 2023, del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, entrando en vigencia el 14 de septiembre de 2021 y finalizando el 13 de septiembre de 2026.

6.2 Riesgo de mercado

La empresa presenta una situación favorable en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. El 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. Adicionalmente, nuestras zonas de concesión (IV y V Región) son intensivas en turismo y segundas viviendas, lo que genera un aumento adicional de demanda en los meses de verano. 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, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización.

En caso de sequía, se han efectuado diversas inversiones destinadas a 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 compra de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello con 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.

Esval S.A. cuenta con una cobertura del 99,48% en agua potable, del 93,85% de servicio de alcantarillado, efectuando tratamiento de un 100% de aguas servidas sobre la población conectada al sistema de alcantarillado.

Aguas del Valle cuenta con una cobertura del 99,99% en agua potable, del 99,49% de servicio de alcantarillado, efectuando tratamiento de un 100% de aguas servidas sobre la población conectada al sistema de alcantarillado.

Cientes Agua Potable Grupo	Junio 2026	Junio 2025	Var (%)
Residenciales	954.660	942.138	1,33%
Comerciales	38.711	38.074	1,67%
Industriales	1.048	1.057	(0,85%)
Institucional	5.294	5.257	0,70%
Otros	6.276	6.120	2,55%
Total Cientes Agua Potable	1.005.989	992.646	1,34%

Cientes Alcantarillado Grupo	Junio 2026	Junio 2025	Var (%)
Residenciales	901.049	888.311	1,43%
Comerciales	35.851	35.216	1,80%
Industriales	946	955	(0,94%)
Institucional	3.387	3.346	1,23%
Otros	3.295	3.186	3,42%
Total clientes alcantarillado	944.528	931.014	1,45%

6.4 Inversiones de capital

Una de las variables más importantes que incide en los resultados de las operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. En la Sociedad se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan de desarrollo con la SISS, en el que se describen las inversiones que se deben realizar durante los siguientes 15 años. Específicamente, el plan de desarrollo es un compromiso de la sociedad para un horizonte de tiempo dado cuyo objeto es permitir al prestador reponer, extender y ampliar sus instalaciones a fin de responder a los requerimientos de la demanda del servicio. El plan de desarrollo está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar modificaciones cuando existan razones fundadas de cambios importantes en los supuestos en base a los cuales este fue elaborado. Los planes de desarrollo vigentes al cierre del 30 de junio de 2026 son los siguientes:

Esval S.A.:

- Ord. N°2853 del 13-10-2021: Aprobación de Estudio de Actualización PD de zonales Litoral Sur, Quillota Norte, Quillota Aconcagua y San Felipe.
- Ord. N°3254 del 16-11-2021: Aprobación de Estudio de Actualización PD de zonal Gran Valparaíso.

Aguas del Valle S.A.:

- Ord. N°497 del 12-02-2024: Aprobación de Estudio de Actualización PD del zonal Choapa.
- Ord. N°759 del 01-03-2024: Aprobación de Estudio de Actualización PD del zonal Limarí, exceptuando Ovalle-Huamalata.
- Ord. N°1243 del 19-04-2024: Aprobación de Estudio de Actualización PD del zonal Elqui.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de desarrollo y que se realizan con el objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio, reemplazar aquella infraestructura de la red y otros activos en mal estado u obsoleto. Incluye, además, la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, mobiliario, equipos tecnológicos de información e inversiones en negocios no regulados, entre otros.

En conformidad con las normas contables, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. En consecuencia, otro componente del plan de inversiones corresponde a los intereses capitalizados provenientes de préstamos que financiaron estas inversiones de capital.

6.5 Gestión del riesgo

Las actividades del Grupo están expuestas según lo indicado más abajo a varios riesgos. El Directorio revisa los principales riesgos e incertidumbres que enfrenta el negocio y para dicha evaluación utiliza los procesos de administración de riesgo que posee la sociedad, los cuales están diseñados para salvaguardar los activos y administrar, más que eliminar los riesgos importantes para el logro de los objetivos del negocio.

Riesgo del Negocio Sanitario:

Son riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Sociedad tales como el ciclo económico, hidrología, patrones de demanda, estructura de la industria, cambios en la regulación y niveles de precios de los combustibles. También, dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

6.6 Aspectos financieros

Los riesgos financieros del Grupo que incluyen tasa de interés, inflación, riesgo de crédito y de liquidez, son administrados dentro de un marco de políticas e instrucciones autorizadas por el Directorio. Estas políticas incluyen definiciones que instruyen sobre los límites aceptables de los riesgos, las métricas para la medición del riesgo y la frecuencia del análisis del mismo.

La función de la Gerencia de Finanzas y Control de Gestión es administrar estas políticas e incluyen también proveer reportes financieros internos los cuales analizan la exposición dependiendo del grado o tamaño que tengan, así como coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales.

Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participa Esval se relacionan directamente con el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas, las cuales se encuentran expuestas a riesgos por variaciones en las tasas de interés, inflación, créditos y liquidez.

a) Riesgo de moneda

Los ingresos de la Compañía se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no registramos riesgos significativos de operaciones en moneda extranjera.

b) Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasas de interés variable y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés variable que son contabilizados a valor razonable.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, disminuyendo los impactos en el costo de la deuda generada por fluctuaciones de tasas de interés variable y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultado del Grupo.

Estructura de deuda:

Instrumento de deuda	Tipo	Junio 2026	Diciembre 2025
Obligaciones con bancos	Fija	11,13%	10,94%
Obligaciones con bancos	Variable	1,55%	1,56%
Bonos	Fija	81,95%	82,22%
Aportes financieros reembolsables	Fija	4,15%	4,02%
Pasivos por arrendamientos	Fija	1,21%	1,26%
		99,99%	100,00%

Del cuadro anterior se desprende que la Sociedad y sus filiales tienen exposición baja al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés fija y de largo plazo.

c) Riesgo de inflación

Los negocios en los que participa la Sociedad y sus filiales son fundamentalmente en pesos e indexados en unidades de fomento. Los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento, por eso se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de las variaciones de esta moneda.

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros y los pasivos por arrendamientos contraídos en unidades de fomento con tasas de interés fija, los que, al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, ascienden a:

Instrumento de deuda	Moneda	30.06.2026		31.12.2025	
		Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
		M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	UF	384.168	90.465.110	378.889	87.975.336
Bonos	UF	26.239.965	642.753.422	28.614.645	635.466.483
Aportes financieros reembolsables	UF	627.491	33.280.973	780.047	31.717.121
Pasivos por arrendamientos	UF	3.080.310	6.861.473	2.923.892	7.310.774
		30.331.934	773.360.978	32.697.473	762.469.714

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 4,0% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$406.809, considerando la indexación con este índice con los ingresos y gastos financieros. Por otro lado, el capital de las obligaciones de corto y largo plazo indexados en unidades de fomento, sufre una variación directamente proporcional a la variación de la unidad de fomento, esta variación resultaría en un mayor pasivo de M\$32.147.716.

De los ingresos de la Sociedad un 100% corresponden a pesos chilenos y en su mayoría están relacionados con las variaciones en la indexación de la tarifa. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores asociados a la economía (IPC e IPP), por lo que existe una adecuada cobertura entre ingresos y gastos.

d) Riesgo de crédito

La Sociedad y sus filiales se ven expuestas a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciendo una pérdida económica o financiera.

Respecto de los activos que no están en mora ni se ha deteriorado su valor, la Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de la estimación de deterioro de incobrables.

El riesgo de crédito al cual están expuestas la Sociedad y sus filiales proviene principalmente de las cuentas por cobrar por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 30 de junio de 2026 a M\$81.038.794 neta de provisión de incobrable corrientes, detallados en Nota 7, (M\$87.557.152 al 31 de diciembre de 2025), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 288.451 clientes al 30 de junio de 2026 y 725.105 clientes de la quinta región (287.708 y 723.920 clientes al 31 de diciembre de 2025, respectivamente), lo que refleja la atomización del mercado.

Las políticas de crédito están enfocadas en disminuir la incobrabilidad, para lo que se establecen distintas gestiones y estrategias de cobro, entre las que se destaca, cartas de cobranza, llamadas telefónicas y corte de suministro.

e) Riesgo de liquidez

Este riesgo se relaciona con la imposibilidad de la Sociedad para hacer frente a las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la administración de los excedentes de caja diarios. Para lo anterior, mensualmente se efectúan proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retornos esperados en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones considerando la situación financiera y el entorno económico del mercado.

Como una medida de control y disminución de este riesgo es que las inversiones se caracterizan por tener un perfil de retornos de corto plazo y una rentabilidad fija.

Las políticas de inversiones exigen que los instrumentos financieros sean de renta fija (depósitos a la vista y pactos con retroventa) y sean tomados con bancos e instituciones financieras de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa. Adicionalmente, se han establecido límites de participación con cada una de estas instituciones.

Al 30 de junio de 2026 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-.

Complementando lo anterior, el Grupo cuenta con líneas bancarias aprobadas de corto plazo por la suma de M\$262.129.514 las que disminuyen el riesgo de falta de liquidez y aseguran fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para este ejercicio.

Al 30 de junio de 2026, el Grupo cuenta con excedentes de caja de M\$ 52.706.340 (M\$46.859.385 al 31 de diciembre de 2025), de los cuales M\$ 51.170.572 (M\$44.493.802 al 31 de diciembre de 2025) se encuentran invertidos en pactos con compromiso de retroventa y depósitos a plazo.

Al 30 de junio de 2026, el capital de trabajo asciende a M\$58.298.585 y M\$44.591.155 en diciembre de 2025.

Medición del Riesgo

El Grupo realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a los distintos factores de riesgo, de acuerdo con lo presentado en párrafos anteriores.