



**Análisis Razonados al
30 de septiembre de 2024
ESVAL S.A. y Filiales**



1.- Resumen del periodo

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

Los intensos sistemas frontales que se registraron durante los primeros tres trimestres en la zona centro sur del país marcaron un hito esencial para enfrentar la profunda crisis hídrica de más de 15 años. En la región de Valparaíso, la acumulación de agua en los principales embalses alcanzó cifras históricas.

El mes con mayor impacto fue junio de 2024, que se convirtió en el más lluvioso de los últimos 22 años en la zona central. Valparaíso alcanzó un 15% de aumento de precipitaciones respecto del promedio histórico, mientras que Petorca -una de las comunas más golpeadas por la megasequía- supera el 130% de superávit a la fecha.

Embalses

El embalse Los Aromos, principal reserva hídrica, supera los 35,2 millones de metros cúbicos acumulados, lo que representa un 100% de su capacidad y se encuentra en una mejor condición que en 2023. En cuanto a la nieve acumulada en la estación de Portillo, donde ya casi no quedaba reserva, se llegó a un máximo de 7,5 centímetros de altura.

Por otro lado, el tranque La Luz llegó a los 5,5 millones de m3 acumulados (un 100% de su capacidad) mientras que Peñuelas se mantiene alcanzó el 14% de agua embalsada.

Si bien son cifras alentadoras, aún no permiten superar la sequía que se arrastra por más de 15 años, por lo que la compañía continúa trabajando para robustecer las fuentes, reforzar las reservas existentes y reitera el llamado a hacer un uso responsable y eficiente del recurso hídrico.

Finalmente, el servicio de Esval no ha registrado mayores inconvenientes durante los eventos climáticos y los equipos se han desplegado para atender requerimientos puntuales que puedan surgir luego de las lluvias registradas en la región.

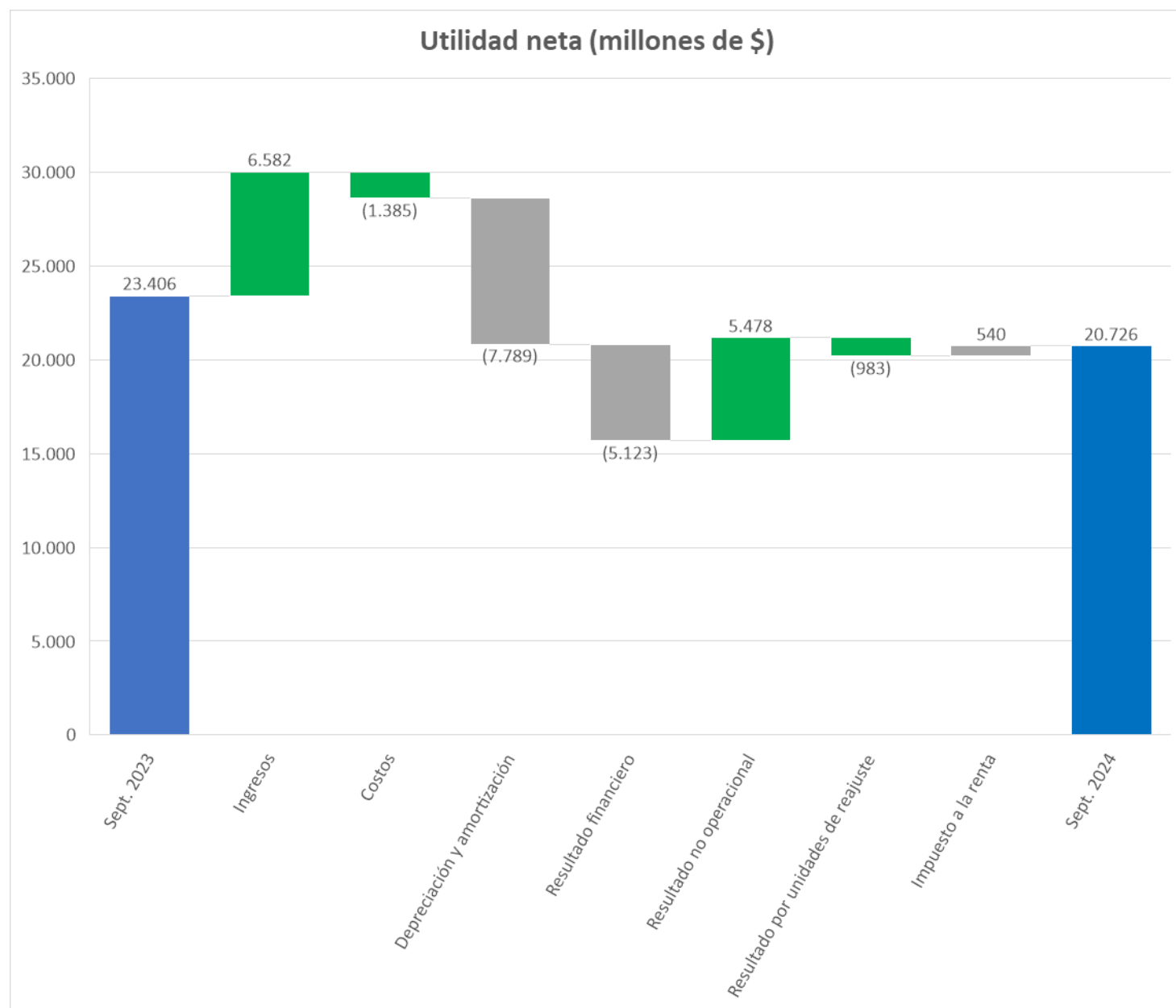
En la región de Coquimbo las precipitaciones durante 2024 han sido considerablemente mayores a las registradas en 2023. Si bien la condición de déficit se mantiene, los valores se acercan a los de un año normal.

La región se mantiene bajo estrés hídrico, existe una infraestructura de embalses muy importante, lamentablemente, es una de las regiones más afectadas por la situación de sequía. Esto se traduce en una disponibilidad de agua en los embalses, que, si bien ha mejorado, todavía es baja.

Los embalses en Coquimbo pese a que han mejorado respecto. todavía están con una disponibilidad bastante disminuida respecto al tamaño de la infraestructura existente.

- La Serena alcanza un con 116,1 mm acumulados +31%; Ovalle, llega al +65% con 208,7 mm, mientras tanto Illapel registra +58% con 247,8 mm.
- Respecto al agua embalsada, en la provincia de Elqui, Puclaro cuenta con un 15% de su capacidad total; en Limarí, La Paloma llega al 10%; y en Choapa, El Bato tiene un 63%. La red de embalses de la región promedia el 12% de acumulación.
- En cuanto a la nieve, la Estación Vega Negra de Limarí registra sólo 196 mm, lo que equivale al 50% respecto de su promedio anual histórico.

La utilidad neta al 30 de septiembre de 2024 ascendió a \$20.726 millones, misma utilidad respecto a igual periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:





Mayores ingresos por MM\$6.582. Destacan mayores ventas en:

- Agua Potable por \$5.433 millones (+4,46%), por mayor tarifa media de 3,8%, entre otros 0,66%.
- Ventas de Alcantarillado por \$2.024 millones (+2,66%), mayor tarifa media de 3,6%, menor consumo medio, entre otros 0,94%.
- Ventas No Reguladas por -\$2.555 millones (-21,6%), menor venta de servicios de agua potable rural.
- Otros ingresos por +\$1.680 millones, por arriendo de oficinas, venta de materiales y recupero de seguros.



Mayores costos por depreciación y amortización por MM\$7.789. Destacan mayores costos por:

- Puesta en operación de proyectos de inversión en Esval por MM\$93.993, que explican un incremento en el gasto de depreciación de MM\$3.793
- Puesta en operación de proyectos de inversión por MM\$24.613, en la filial Aguas del Valle S.A., que explican un incremento en el gasto de depreciación de MM\$1.980.
- Mayor gasto de depreciación por muebles e instalaciones por MM\$271.
- Mayor gasto amortización licencias por MM\$321.
- Mayor gasto en depreciación en activos por derecho de uso, por arriendo de oficinas y vehículos MM\$895.
- Otros MM\$529.



Menor resultado financiero por MM\$5.123. Destacan resultados por:

- Menores intereses en depósitos a plazo por MM\$1.439.
- Mayores costos financieros por MM\$3.337, por financiamiento en base a préstamos bancarios.
- Mayores costos financieros asociados a pasivos por arrendamientos por MM\$392.
- Otros menores costos por MM\$45.



Mayor resultado por otros resultados por MM\$5.478. Destacan mayores ingresos por:

- Expropiación 2023 por MM\$2.895
- Venta edificio de Valparaíso, utilidad por MM\$2.196
- Recupero de seguros por MM\$498
- Otros gastos por MM\$201

2.- Resultado del período

2.1 Resultados acumulados

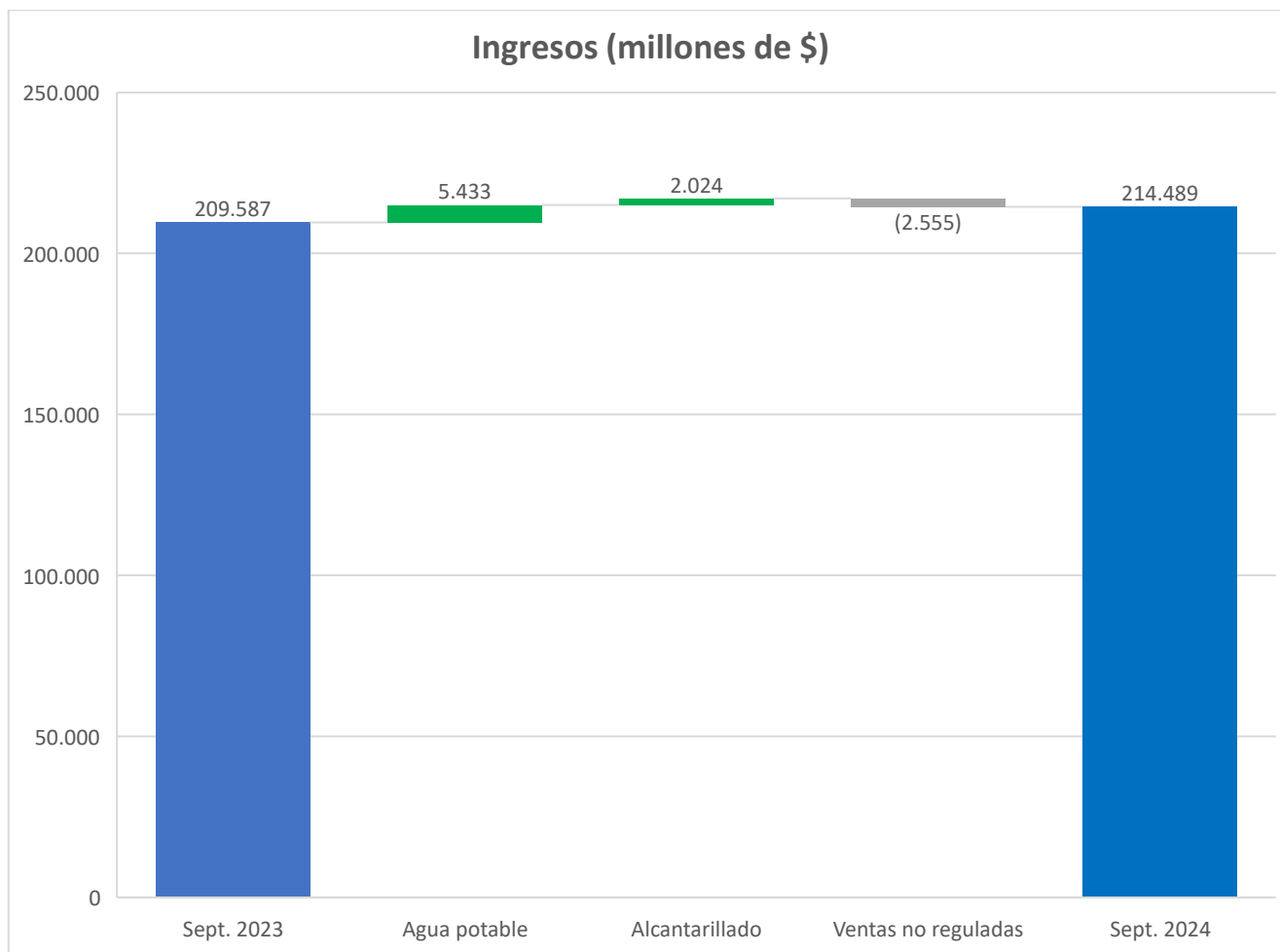
Estado de resultados por naturaleza	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$	Variación Sept 24 Sept 23 %
Ingresos Ordinarios	214.489.030	209.586.872	2,3%
Otros ingresos por naturaleza	2.756.011	1.076.371	156,1%
Mats. Primas y consumibles utilizados	(24.260.115)	(23.130.194)	4,9%
Gastos por beneficios a los empleados	(20.241.530)	(20.775.945)	(2,6%)
Gastos por Depreciación y Amortización	(42.785.762)	(34.996.907)	22,3%
Otros gastos por naturaleza	(71.309.872)	(68.649.292)	3,9%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF9	(2.854.742)	(4.726.047)	(39,6%)
Resultado de Explotación	55.793.020	58.384.858	(4,4%)
Ingresos Financieros	5.322.907	6.197.682	(14,1%)
Costos Financieros	(21.414.673)	(17.166.951)	24,7%
Resultado por Unidades de Reajuste	(16.779.566)	(15.796.894)	6,2%
Resultado Financiero	(32.871.332)	(26.766.163)	22,8%
Otras ganancias (pérdidas)	1.556.130	(3.921.439)	(139,7%)
Resultado antes de Impuesto	24.477.818	27.697.256	(11,6%)
Impuestos a las Ganancias	(3.751.389)	(4.291.165)	(12,6%)
Ganancia Neta	20.726.429	23.406.091	(11,5%)
Ganancia atribuible a propietarios de controladora	20.726.419	23.406.080	(11,5%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	10	11	(9,1%)
Resultado del período	20.726.429	23.406.091	(11,5%)

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un incremento de 2,34% respecto del año anterior, de acuerdo con lo señalado en la siguiente tabla:

	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$	Variación Sept 24 Sept 23 %
	M\$	M\$	
Venta Agua Potable	127.310.723	121.877.408	4,46%
Venta Alcantarillado	77.915.742	75.891.514	2,67%
Ventas No Reguladas	9.262.565	11.817.950	(21,62%)
Total Ingresos ordinarios	214.489.030	209.586.872	2,34%

	Segmentos							
	Esva S.A.		Aguas del Valle S.A.		Serv. Sanitarios las Vegas		Total	
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
V Región	156.991.743	152.395.139	-	-	-	-	156.991.743	152.395.139
IV Región	-	-	57.497.287	57.191.733	-	-	57.497.287	57.191.733
Totales	156.991.743	152.395.139	57.497.287	57.191.733	-	-	214.489.030	209.586.872



	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023	%
Volúmenes de Ventas Grupo			
<i>(Valores en miles de m3 facturados)</i>			
Agua Potable	120.882	120.436	0,37%
Alcantarillado	107.288	106.936	0,33%
Total m3 facturados	228.170	227.372	0,35%

Ingresos sanitarios

a) Agua Potable

Los ingresos de agua potable al cierre de septiembre del año 2024 alcanzaron M\$127.310.723, lo que representa un incremento del 4,46% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio.

b) Alcantarillado

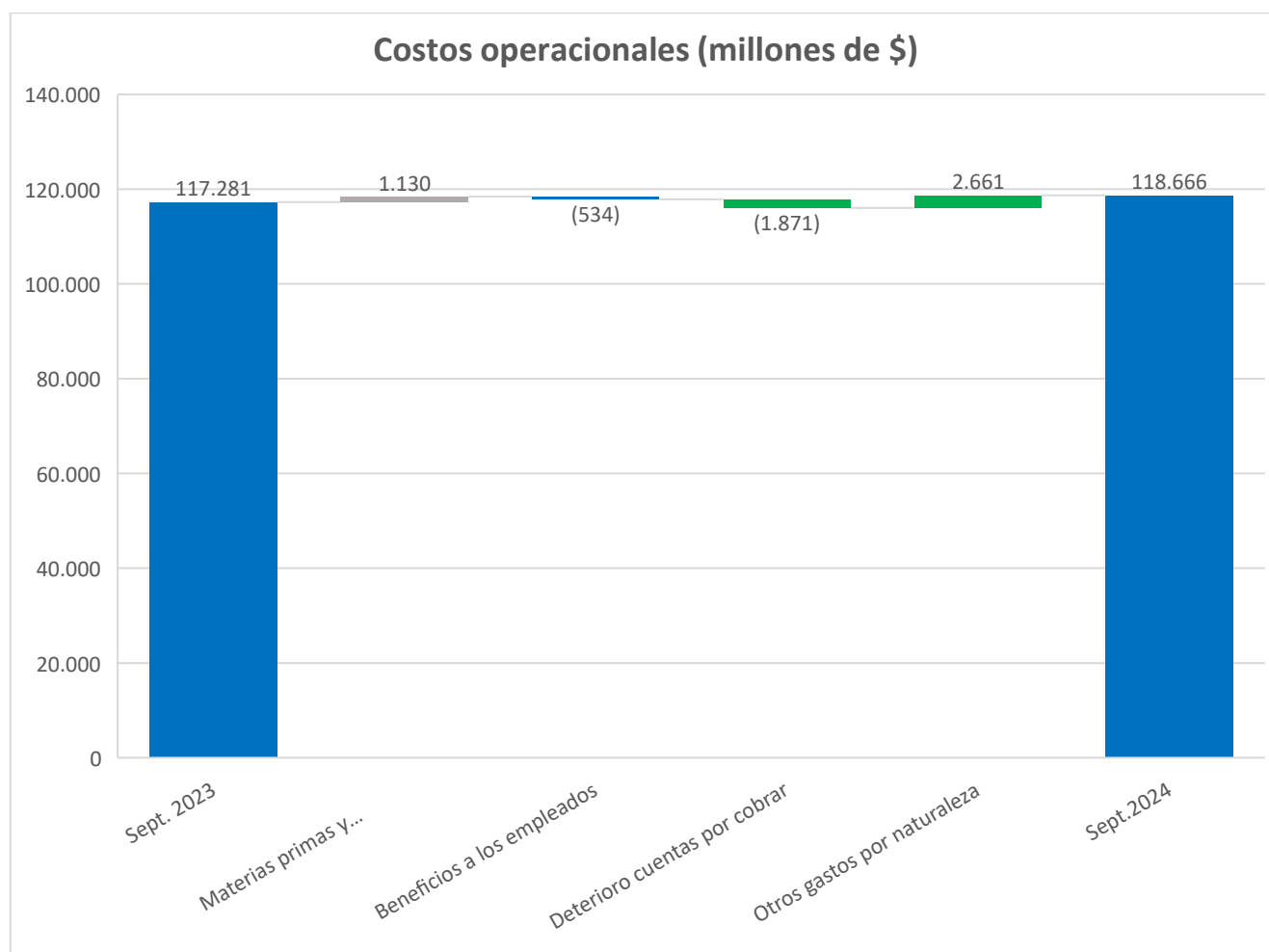
Los ingresos de servicios de recolección de aguas servidas al cierre de septiembre del año 2024 alcanzaron M\$77.915.742, lo que representa un incremento del 2,67% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio.

c) Ventas no reguladas

Se reflejó una disminución de M\$2.555.385 debido por menores ventas de servicios de agua potable rural, principalmente.

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 septiembre de 2024, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$24.260.115, experimentando un incremento de M\$1.129.921 (+4,9%), principalmente en energía, asociado a la recarga del embalse los Aromos.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre de septiembre de 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$20.241.530, cifra inferior en M\$534.415 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior.

c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre de septiembre de 2024, los otros gastos por naturaleza (incluyendo la cuenta de deterioro de las cuentas por cobrar) alcanzaron M\$74.164.614, cifra mayor en M\$789.275 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior. El aumento disminución se explica principalmente por menores gastos de incobrables en M\$1.871.305, compensado con mayores costos por M\$2.660.580.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de septiembre de 2024, se obtuvo una utilidad comparada con el año anterior por M\$5.477.569, por efecto no recurrente en 2023, asociado al registro de la provisión por expropiación en la localidad de San Antonio, V Región. "Tranque San Juan" por M\$2.895.170, además una utilidad por la venta del edificio de Valparaíso por M\$2.195.966, recupero de seguros por M\$569.572

b) Ingresos financieros

Los ingresos financieros experimentaron una disminución de M\$874.775, por menores intereses generados por inversión en depósitos a plazo.

c) Costos financieros

Al 30 de septiembre de 2024, los costos financieros alcanzaron M\$21.414.673, lo que significó un aumento de M\$4.247.722 este incremento se explica por mayores costos financieros por préstamos bancarios.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre de septiembre del año 2024, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$16.779.566 determinando un mayor gasto de M\$982.672, debido principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (4,1% en 2024 versus 5,1% en 2023).

3.- Resultados trimestrales

Estado consolidado de resultados	Trimestral		Variación
	01.07.2024	01.07.2023	Sept 24 Sept 23
	30.09.2024	30.09.2023	
	M\$	M\$	%
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	65.986.595	63.636.676	3,69%
Otros ingresos, por naturaleza	1.833.451	298.770	513,67%
Materias primas y consumibles utilizados	(8.270.286)	(7.615.978)	8,59%
Gastos por beneficios a los empleados	(6.854.943)	(7.093.065)	(3,36%)
Gasto por depreciación y amortización	(15.083.000)	(12.151.027)	24,13%
Otros gastos, por naturaleza	(24.083.147)	(21.887.245)	10,03%
Otras ganancias (pérdidas)	1.943.832	(648.533)	(399,73%)
Ingresos financieros	1.965.941	1.773.983	10,82%
Costos financieros	(8.017.500)	(5.753.425)	39,35%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado de acuerdo con la NIIF 9	(282.267)	(982.315)	(71,27%)
Resultados por unidades de reajuste	(5.056.337)	(1.524.307)	231,71%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.082.339	8.053.534	(49,31%)
(Gasto) utilidad por impuestos a las ganancias	(268.443)	(1.560.079)	(82,79%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.813.896	6.493.455	(41,27%)
Ganancia (pérdida)	3.813.896	6.493.455	(41,27%)

3.1.- Análisis de ingresos

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios del tercer trimestre del año 2024 ascendieron a M\$65.986.595, cifra superior en M\$2.349.919 a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente a ingresos regulados en M\$2.648.034, por mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones registradas y menores ventas no reguladas por M\$298.115.

3.2.- Análisis de gastos

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el trimestre de 2024 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M\$8.270.286, cifra superior en M\$654.308 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2023, asociados principalmente a mayor gasto en energía eléctrica M\$881.502.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del tercer trimestre de 2024 alcanzaron M\$6.854.943, cifra inferior en M\$238.122 a la obtenida en el año 2023. Esta disminución se debe principalmente al incremento de programas de mantenimiento preventivo, con la respectiva activación de remuneraciones del personal operativo que se desempeña directamente en la ejecución de estas actividades.

c) Depreciación y amortización

Durante el tercer trimestre de 2024, la depreciación y amortización ascendieron a M\$15.083.000, cifra superior en M\$2.931.973 a la obtenida en el año 2023, principalmente por las nuevas obras de infraestructura.

d) Otros gastos por naturaleza

En tercer trimestre de 2024, los otros gastos ascendieron a M\$24.083.147, cifra superior en M\$2.195.902 a la obtenida en el año 2023, explicado principalmente por mayores costos de mantenciones y servicios por M\$1.703.205, mayor gasto en compras y gastos generales M\$298.185, entre otros.

e) Otras ganancias (pérdidas)

En tercer trimestre de 2024, otras ganancias ascendieron a M\$1.943.832, cifra superior en M\$2.768.494 a la obtenida en el año 2023, explicado principalmente por la venta del edificio de Valparaíso.

4.- Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera Consolidados	Septiembre 2024	Diciembre 2023	Variación Sept 24 Dic 23	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	143.703.746	135.345.166	8.358.580	6,2%
Activos No Corrientes	1.213.534.938	1.180.766.775	32.768.163	2,8%
Total Activos	1.357.238.684	1.316.111.941	41.126.743	3,1%
Pasivos Corrientes	111.250.801	220.239.771	(108.988.970)	(49,5%)
Pasivos No Corrientes	756.627.831	605.635.975	150.991.856	24,9%
Total Pasivos	867.878.632	825.875.746	42.002.886	5,1%
Participaciones Minoritarias	206	196	10	5,1%
Patrimonio Neto	489.359.846	490.235.999	(876.153)	(0,2%)
Total Patrimonio	489.360.052	490.236.195	(876.143)	(0,2%)

4.1 Análisis de activos

Los activos totales de Esva a nivel consolidado, al 30 de septiembre de 2024, presentaron una variación de un 3,1% respecto al 31 de diciembre de 2023, equivalentes a M\$41.126.743. Los activos corrientes aumentaron en M\$8.358.580, debido principalmente por el aumento de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$4.698.600, explicado por los flujos provenientes de actividades de financiamiento suscritos en junio de 2024 y los flujos operacionales, y la reclasificación de la planta desaladora de Coquimbo, por M\$4.838.308

Los activos no corrientes aumentaron en M\$32.768.163 explicado principalmente por el incremento de los otros activos financieros no corrientes en M\$7.955.650, producto del reconocimiento de inversiones, reajustes e intereses de la cuenta por cobrar a Econssa, aumento en activos intangibles, propiedades, planta y equipo por M\$25.165.181, producto de las adiciones y depreciación del período.

4.2 Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a septiembre de 2024 aumentó en M\$42.002.866 respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$108.988.970. Esta variación se debió principalmente al pago de los préstamos bancarios con vencimiento en 2024, junto con la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por pago a proveedores asociados por inversiones efectuadas en el último trimestre de 2023 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por pago de dividendos efectuados en mayo de 2024.

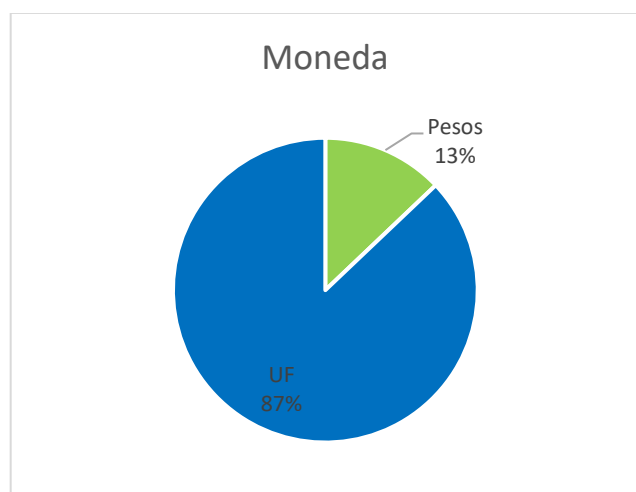
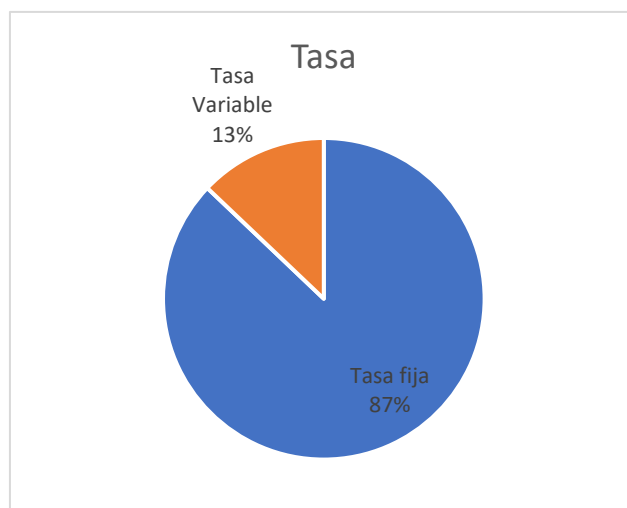
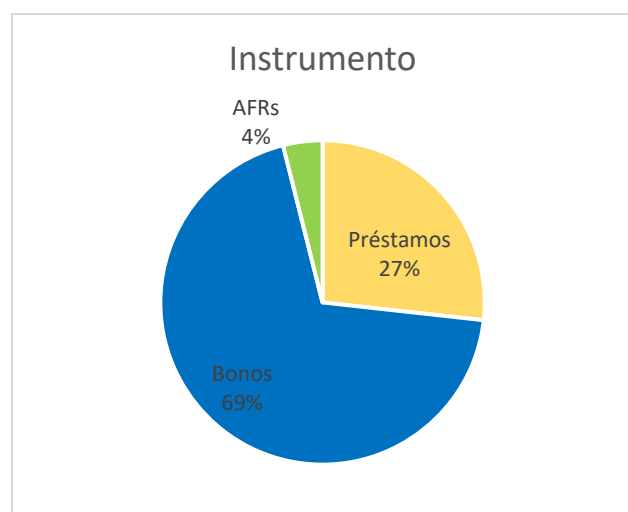
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$150.991.853 (+24,9%). Principalmente por la suscripción de deuda bancaria con vencimiento a cinco años plazo, contraídos en mayo y junio de 2024.

El patrimonio total disminuyó en M\$876.153, explicado esencialmente por la utilidad de los tres trimestres de 2024 +M\$20.726.419, menos la provisión por dividendos mínimos obligatorios -M\$6.217.926 y el dividendo pagado en mayo de 2024 por sobre el 30% del dividendo mínimo legal provisionado en diciembre de 2023 -M\$15.483.193.

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

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
Préstamos	\$	94.924.244	1.850.256	0	93.073.988	-
Préstamos	UF	101.827.289	1.358.261	16.609.540	83.859.488	-
Bonos	UF	510.036.895	25.521.012	41.268.881	18.419.968	424.827.034
AFRs	UF	28.810.626	1.095.379	521.135	1.237.702	25.956.410
Total otros pasivos financieros		735.599.054	29.824.908	58.399.556	196.591.146	450.783.444
Pasivos por arrendamiento	UF	12.666.237	2.603.167	5.206.969	2.417.604	2.438.497
Totales		748.265.291	32.428.075	63.606.525	199.008.750	453.221.941

4.3 Estructura de pasivos financieros



5.- Estados de flujo de efectivo

Estado de flujos de efectivo Consolidado	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$	Variación Sept 24 Sept 23 %
Flujo Operacional	110.465.645	107.392.258	2,9%
Flujo Inversión	(89.840.757)	(69.865.927)	28,6%
Flujo Financiamiento	(15.926.288)	(64.384.424)	(75,3%)
	4.698.600	(26.858.093)	(117,5%)
Saldo Inicial de efectivo	42.872.551	49.568.139	(13,5%)
Saldo Final de efectivo	47.571.151	22.710.046	109,5%

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$3.073.387 al comparar septiembre 2024 con septiembre 2023.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Mayor recaudación de clientes y otros cobros por M\$6.237.948.
- Aumento de pagos a proveedores por M\$2.231.549, asociados principalmente mayores pagos a proveedores de servicios.
- Aumento en el pago a empleados por M\$2.592.615, principalmente por cierre de negociaciones colectivas.
- Disminución de otros pagos de la operación por M\$4.221.665, asociado principalmente al pago de impuesto a las ventas y servicios, por mayores créditos fiscales asociados a la ejecución de obras de infraestructura sanitaria.

El flujo por actividades de inversión disminuyó en M\$19.974.830, principalmente por mayores inversiones en 2024 y el cobro de la venta del edificio de Valparaíso.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto (aumento) de M\$48.458.136, esto se explica principalmente por financiamiento bancario efectuado entre los meses de mayo y junio de 2024.

6.- Ratios financieros

INDICADORES DE BALANCE			Septiembre 2024	Diciembre 2023	Variación Sept 24 Dic 23
Liquidez					
	Liquidez corriente	veces	1,29	0,61	111,48%
	Razón ácida	veces	0,43	0,19	119,66%
Endeudamiento					
	Endeudamiento total	veces	1,77	1,68	5,28%
	Deuda corriente	veces	0,13	0,27	(51,93%)
	Deuda no corriente	veces	0,87	0,73	18,89%
	Cobertura gastos financieros	veces	3,72	4,36	(14,59%)
Rentabilidad					
	Rentabilidad del Patrimonio	%	5,27	5,90	(10,54%)
	Rentabilidad de activos	%	5,58	6,05	(7,90%)
	Utilidad por Acción	\$/acción	0,001762	0,001941	(9,23%)

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 septiembre de 2024, la liquidez corriente aumentó un 111,48%, debido al aumento en el activo corriente por M\$8.358.580, principalmente al mayor efectivo y equivalentes al efectivo en M\$ 4.698.600 y la reclasificación de la desaladora de Coquimbo por M\$4.838.308 y a la disminución en el pasivo corriente por M\$108.988.970, ambos efectos derivados de la suscripción de préstamos bancarios obtenidos entre los meses de mayo y junio de 2024, que fueron utilizados en el pago de pasivos bancarios con vencimiento en 2024.

El endeudamiento total se incrementó en un 5,28%, por los contratos de préstamos bancarios suscritos entre mayo y junio de 2024.

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

7.- Otros antecedentes

7.1 Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la 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 más o menos 3,0%, 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 tarifas actualmente vigentes en Esval S.A. para el período 2015-2020, fueron aprobadas según Decreto N° 107 de fecha 05 de agosto de 2015, del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, entrando en vigencia el 1° de marzo de 2015 y finalizando el 29 de febrero de 2020. Asimismo, las tarifas actualmente vigentes 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.

En noviembre de 2018, entre la SISS, y ESVAL se ha acordado, de conformidad con los artículos 12° inciso y 12 B del DFL.MOP. N°70/88 “Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios”, prorrogar por un periodo de 5 años, contando desde el 01 de marzo del año 2020, las fórmulas tarifarias vigentes para calcular los precios máximos aplicables a los usuarios de los servicios de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas del ESVAL, fijadas mediante Decreto MINECON N° 107, de 05 de agosto de 2015.

7.2 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 en cada bocatoma, 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.

7.3 Análisis de mercado

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

Esval S.A. cuenta con una cobertura del 99,5% en agua potable, del 93,7% 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 100% en agua potable, del 96,8% de servicio de alcantarillado, efectuando tratamiento de un 100% de aguas servidas sobre la población conectada al sistema de alcantarillado.

	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023	VARIACION %
Cientes Agua Potable Grupo			
Residenciales	931.388	918.533	1,40%
Comerciales	37.806	37.148	1,77%
Industriales	1.063	1.074	-1,02%
Institucional	5.233	4.267	22,64%
Otros	5.957	4.858	22,62%
Total Cientes Agua Potable	981.447	965.880	1,61%
	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023	VARIACION %
Cientes Alcantarillado Grupo			
Residenciales	877.538	864.705	1,48%
Comerciales	34.956	34.492	1,35%
Industriales	960	969	(0,93%)
Institucional	3.322	2.723	22,00%
Otros	3.047	3.146	(3,15%)
Total clientes alcantarillado	919.823	906.035	1,52%
	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023	VARIACION %
Cientes No Regulados			
Cientes no regulados	1.392.503	1.514.327	-8,04%

7.4 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 diciembre de 2023 son los siguientes:

Esval S.A.: Aprobado por la SISS el 29 de marzo de 2017 (Ord. N° 1086) y el 6 de julio de 2017 (Ord. N° 2631).

Aguas del Valle S.A.: Aprobado por la SISS el 3 de abril de 2019 (Ord. N° 1041).

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 y 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.

7.5 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.

7.6 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	Tasa de interés	30.09.2024	31.12.2023
Obligaciones con bancos	Fija	13,61%	16,33%
Obligaciones con bancos	Variable	12,29%	4,31%
Bonos	Fija	68,16%	74,00%
Aportes financieros reembolsables	Fija	3,85%	3,69%
Pasivos por arrendamientos	Fija	1,69%	1,67%
		100,00%	100,00%

Del cuadro anterior se desprende que la Sociedad y sus filiales tienen exposición nula 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 septiembre de 2024 y 31 de diciembre 2023, ascienden a:

Instrumento de deuda	Moneda	30.09.2024		31.12.2023	
		Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
		M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	UF	1.358.261	100.469.028	30.169.443	42.435.988
Bonos	UF	25.521.012	484.515.883	27.378.382	488.319.383
Aportes financieros reembolsables	UF	1.095.379	27.715.247	1.098.767	24.608.892
Pasivos por arrendamientos	UF	2.603.167	10.063.070	1.984.134	9.637.473
		30.577.819	622.763.228	60.630.726	565.001.736

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 3,92% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$841.063, 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\$25.610.969.

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, contenidos en la nota "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", 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 septiembre de 2024 a M\$77.824.886 neta de provisión de incobrable (M\$73.705.228 Corrientes y M\$4.119.658 No Corrientes), detallados en nota 7, (M\$80.882.749 al 31 de diciembre de 2023, M\$75.281.282 Corrientes y M\$5.601.467 No Corrientes), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 296.304 clientes al 30 de septiembre de 2024 (no auditado), y 748.110 clientes de la quinta región (287.785 y 725.757 al 31 de diciembre de 2023, 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 retorno esperados y 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 septiembre de 2024 (no auditado), 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\$189.412.959 las que disminuyen el riesgo de falta de liquidez y aseguran fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para este ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2024 (no auditado), el Grupo cuenta con excedentes de caja de M\$47.571.151 (M\$42.872.551 al 31 de diciembre de 2023), de los cuales M\$46.073.240 (M\$41.491.381 al 31 de diciembre de 2023) se encuentran invertidos en pactos con compromiso de retroventa y depósitos a plazo.

Al 30 de septiembre de 2024 (no auditado), el capital de trabajo asciende a \$32.452.945 y (M\$84.894.605) en diciembre de 2023.

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.