



**Análisis Razonados al
31 de diciembre 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.

En la V región, las precipitaciones totales durante 2024 en Valparaíso fueron de 391.5 mm lo que significa un superávit de un 7.8% respecto de un año normal. La Ligua por su parte durante 2024 acumuló 445,4 mm equivalente a un superávit del 59% respecto de un año normal.

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 14% de aumento de precipitaciones respecto del promedio histórico, mientras que Petorca -una de las comunas más golpeadas por la megasequía- supera el 135% de superávit a la fecha.

Embalses

El embalse Los Aromos supera los 33,4 Hm3 acumulados, cerrando el 2024 al 95% de su capacidad y se encuentra en una mejor condición que en 2023. En cuanto a la nieve acumulada en la estación de Portillo cierra el 2024 sin nieve acumulada, pero con un peak de acumulación de 714 mm alcanzado en septiembre, superando su promedio histórico de 450 mm en un 59%.

Por otro lado, el Tranque La Luz llegó a 5,6 Hm3 acumulados, estando en su capacidad máxima. Por último, el embalse Peñuelas contiene un 12% 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 Esva 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.

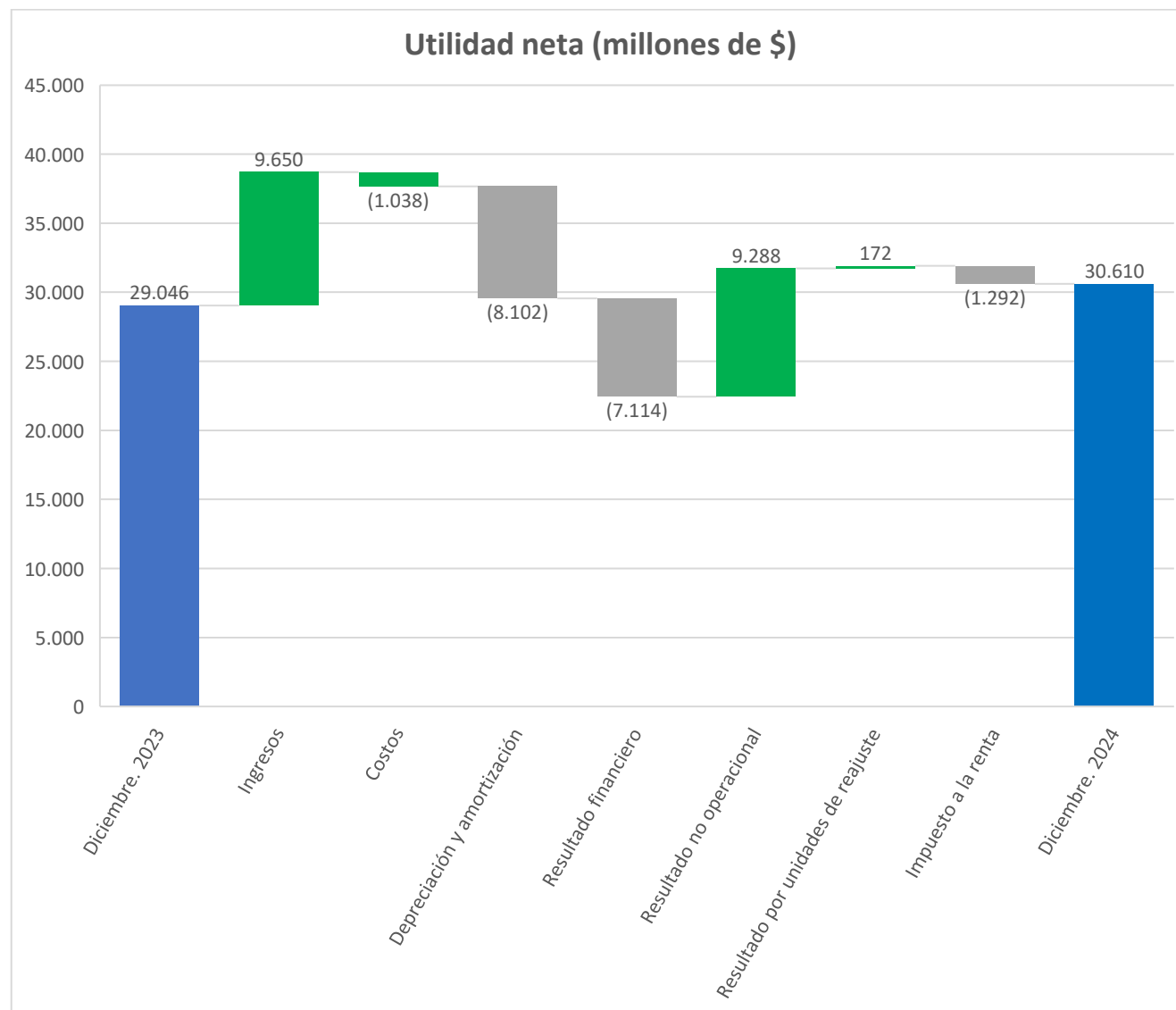
En la región de Coquimbo las precipitaciones durante 2024 han sido considerablemente mayores a las registradas en 2023. Si bien la condición de déficit se mantiene, los valores se acercan a los de un año normal.

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 al año pasado, todavía están con una disponibilidad bastante disminuida respecto al tamaño de la infraestructura existente.

- La Serena alcanza un 82% con 166,1 mm acumulados, Ovalle, llega al +58% con 226,7 mm, mientras tanto Illapel registra +78% con 248 mm.
- Respecto al agua embalsada, en la provincia de Elqui, Puclaro cerró el 2024 con un 16% de agua embalsada (32,5 Hm3), la Paloma tiene un 11% de agua embalsada (85,1 Hm3); y en Choapa, El Bato se encuentra en su máxima capacidad de agua embalsada (25,7 Hm3). La red de embalses de la región promedia el 14% de acumulación.
- En la Vega Negra terminó el 2024 con 21 mm de nieve acumulada, alcanzó un peak de 584 mm acumulados en septiembre, lo cual fue un 54% mayor a su promedio histórico de 380 mm

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2024 ascendió a \$30.610 millones, lo que representa un aumento de 5,38% respecto a igual periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



Mayores ingresos por MM\$9.650. Destacan mayores ventas en:

- Agua Potable por \$7.124 millones (+4,34%), por mayor tarifa media de 4,3%, entre otros 0,1%.
- Ventas de Alcantarillado por \$3.510 millones (+3,43%), mayor tarifa media de 3,7%, menor consumo medio, entre otros 0,27%.
- Ventas No Reguladas por -\$3.466 millones (-21,82%), menor venta de servicios de agua potable rural.
- Otros ingresos por +\$2.482 millones, por arriendo de oficinas, venta de materiales y recupero de seguros y de costos.



Mayores costos por depreciación y amortización por MM\$8.102. Destacan mayores costos por:

- Puesta en operación de proyectos de inversión en Esvál por MM\$103.426, que explican un incremento en el gasto de depreciación de MM\$5.199
- Puesta en operación de proyectos de inversión por MM\$29.075, en la filial Aguas del Valle S.A., que explican un incremento en el gasto de depreciación de MM\$2.198.
- Mayor gasto en depreciación en activos por derecho de uso, por arriendo de oficinas y vehículos MM\$1.023.
- Otros -MM\$318.



Menor resultado financiero por MM\$7.114. Destacan resultados por:

- Menores intereses en depósitos a plazo por MM\$1.497.
- Mayores costos financieros por MM\$5.173, por financiamiento en base a préstamos bancarios.
- Mayores costos financieros asociados a pasivos por arrendamientos por MM\$403.
- Otros mayores costos por MM\$41.



Mayor resultado por otros resultados por MM\$9.288. Destacan mayores ingresos por:

- Expropiación 2023 y otras contingencias legales por MM\$2.901
- Venta edificio de Valparaíso y Desaladora, utilidad por MM\$2.514
- Recupero de seguros por MM\$4.993
- Mayor gasto de concesión MM\$1.116
- Otros mayores gastos por MM\$4

2.- Resultado del período

2.1 Resultados acumulados

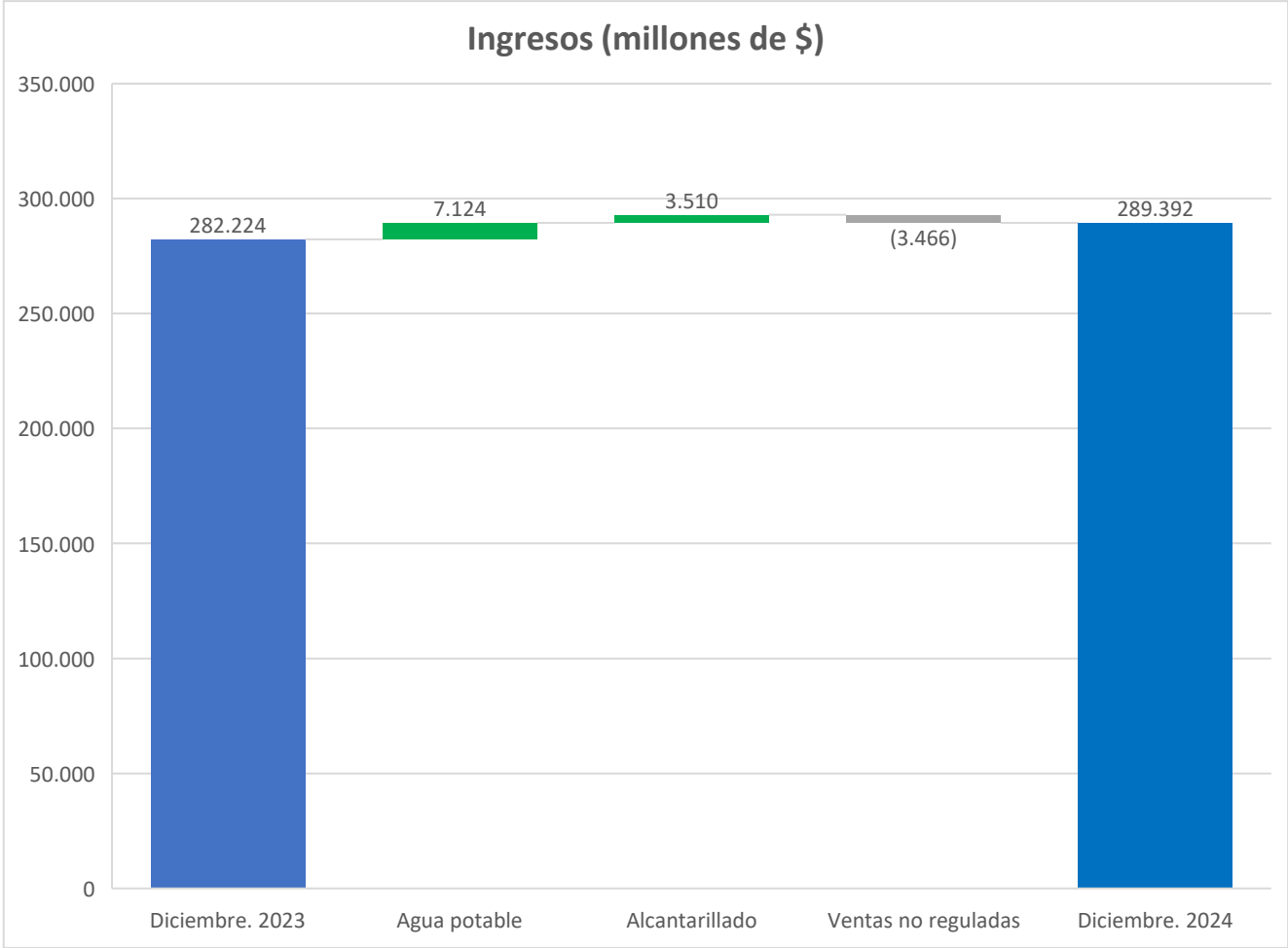
	Diciembre	Diciembre	Variación
Estado de resultados por naturaleza	2024	2023	Dic 24 Dic 23
	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	289.392.321	282.223.869	2,54%
Otros ingresos por naturaleza	3.914.308	1.432.198	173,31%
Mats. Primas y consumibles utilizados	(33.560.608)	(30.753.608)	9,13%
Gastos por beneficios a los empleados	(26.362.372)	(27.916.531)	(5,57%)
Gastos por Depreciación y Amortización	(57.511.503)	(49.409.041)	16,40%
Otros gastos por naturaleza	(94.353.270)	(91.663.050)	2,93%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF9	(3.356.479)	(6.262.101)	(46,40%)
Resultado de Explotación	78.162.397	77.651.736	0,66%
Ingresos Financieros	7.180.097	7.883.502	(8,92%)
Costos Financieros	(29.512.501)	(23.101.526)	27,75%
Resultado por Unidades de Reajuste	(24.161.396)	(24.332.751)	(0,70%)
Resultado Financiero	(46.493.800)	(39.550.775)	17,55%
Otras ganancias (pérdidas)	5.446.100	(3.842.092)	(241,75%)
Resultado antes de Impuesto	37.114.697	34.258.869	8,34%
Impuestos a las Ganancias	(6.504.896)	(5.212.854)	24,79%
Ganancia Neta	30.609.801	29.046.015	5,38%
Ganancia atribuible a propietarios de controladora	30.609.785	29.046.000	5,38%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	16	15	6,67%
Resultado del período	30.609.801	29.046.015	5,38%

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un incremento de 2,54% respecto del año anterior, de acuerdo con lo señalado en la siguiente tabla:

	Diciembre	Diciembre	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	2024	2023	Dic 24 Dic 23
	M\$	M\$	%
Venta Agua Potable	171.226.761	164.102.774	4,34%
Venta Alcantarillado	105.747.963	102.238.059	3,43%
Ventas No Reguladas	12.417.597	15.883.036	(21,82%)
Total Ingresos ordinarios	289.392.321	282.223.869	2,54%

	Segmentos					
	Esval S.A.		Aguas del Valle S.A.		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
V Región	211.446.935	204.786.201	-	-	211.446.935	204.786.201
IV Región	-	-	77.945.386	77.437.668	77.945.386	77.437.668
Totales	211.446.935	204.786.201	77.945.386	77.437.668	289.392.321	282.223.869



	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023	Var %
Volúmenes de Ventas Grupo			
<i>(Valores en miles de m3 facturados)</i>			
Agua Potable	161.972	160.652	0,82%
Alcantarillado	143.908	142.760	0,80%
Total m3 facturados	305.880	303.412	0,81%

Ingresos sanitarios

a) Agua Potable

Los ingresos de agua potable al cierre de diciembre del año 2024 alcanzaron M\$171.226.761, lo que representa un incremento del 4,34% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio.

b) Alcantarillado

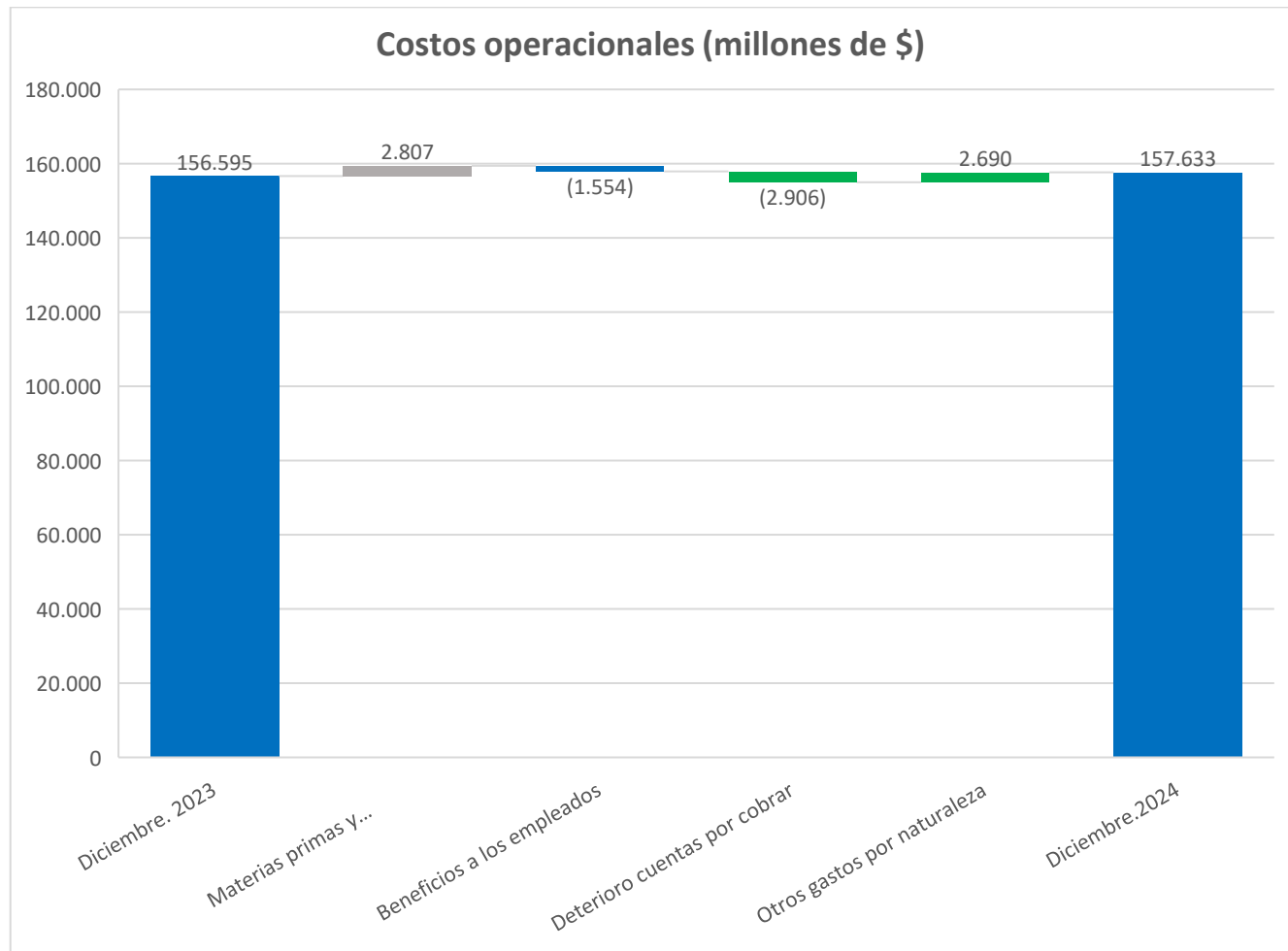
Los ingresos de servicios de recolección de aguas servidas al cierre de diciembre del año 2024 alcanzaron M\$105.747.963, lo que representa un incremento del 3,43% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio.

c) Ventas no reguladas

Se reflejó una disminución de M\$3.465.439 debido por menores ventas de servicios de agua potable rural producto de las mayores precipitaciones, 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 31 de diciembre de 2024, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$33.560.608, experimentando un incremento de M\$2.807.000 (+9,1%), principalmente en energía por tipo de cambio y aumento de precio en la energía, asociado a la recarga del embalse los Aromos.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre del año 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$26.362.372, cifra inferior en M\$1.554.159 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior, debido a los bonos entregados y cantidad de personal.

c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre de diciembre de 2024, los otros gastos por naturaleza (incluyendo la cuenta de deterioro de las cuentas por cobrar) alcanzaron M\$97.709.749, cifra mayor en M\$215.402 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior. El aumento se explica principalmente por menores gastos de incobrables en M\$2.905.622, compensado con mayores costos por M\$2.690.220, principalmente en mantenciones.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 31 de diciembre de 2024, se obtuvo una utilidad comparada con el año anterior por M\$9.288.192, 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 y desaladora por M\$2.513.607, recupero de seguros por M\$4.993.346, un mayor gasto de concesión por M\$ 1.115.608, principalmente.

b) Ingresos financieros

Los ingresos financieros experimentaron una disminución de M\$703.405, por menores intereses generados por inversión en depósitos a plazo.

c) Costos financieros

Al 31 de diciembre de 2024, los costos financieros alcanzaron M\$29.512.501, lo que significó un aumento de M\$6.410.975, este incremento se explica por mayores costos financieros por préstamos bancarios debido al cambio de deuda.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre de diciembre del año 2024, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$24.161.396 determinando un menor gasto de M\$171.355, debido principalmente a la menor deuda en Unidad de Fomento, compensado por el aumento de las misma unidades de fomento.

3.- Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera Consolidados	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	144.109.571	135.345.166	8.764.405	6,5%
Activos No Corrientes	1.246.790.869	1.180.766.775	66.024.094	5,6%
Total Activos	1.390.900.440	1.316.111.941	74.788.499	5,7%
Pasivos Corrientes	132.618.322	220.239.771	(87.621.449)	(39,8%)
Pasivos No Corrientes	761.472.828	605.635.975	155.836.853	25,7%
Total Pasivos	894.091.150	825.875.746	68.215.404	8,3%
Participaciones Minoritarias	212	196	16	8,2%
Patrimonio Neto	496.809.078	490.235.999	6.573.079	1,3%
Total Patrimonio	496.809.290	490.236.195	6.573.095	1,3%

3.1 Análisis de activos

Los activos totales de Esva a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2024, presentaron una variación de un 5,68% respecto al 31 de diciembre de 2023, equivalentes a M\$74.788.499. Los activos corrientes aumentaron en M\$8.764.405, debido principalmente por la disminución de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$5.472.214, explicado por los flujos provenientes de actividades de financiamiento suscritos en junio de 2024 y los flujos operacionales y por el aumento de las cuentas por cobrar en M\$17.209.774 y la disminución de los otros activos no financieros por M\$4.129.633 (principalmente los seguros anticipados).

Los activos no corrientes aumentaron en M\$66.024.094 explicado principalmente por el incremento de los otros activos financieros no corrientes en M\$20.746.509, 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\$45.011.773, producto de las adiciones y depreciación del período.

3.2 Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a diciembre de 2024 aumentó en M\$68.215.404 respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$87.621.449. Esta variación se debió principalmente al pago de los préstamos bancarios con vencimiento en 2024, junto con el aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por compra de capex.

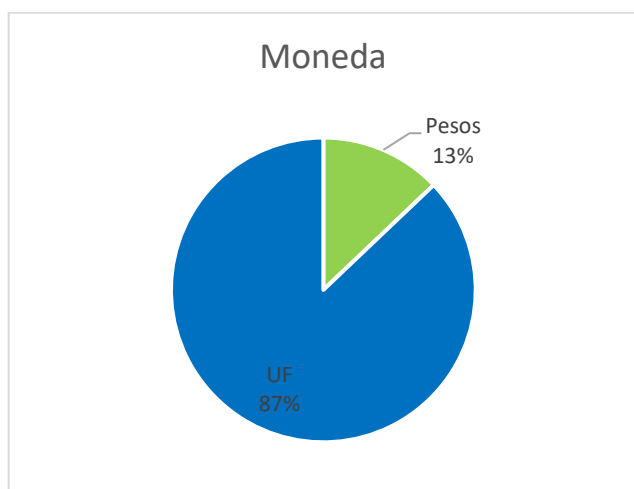
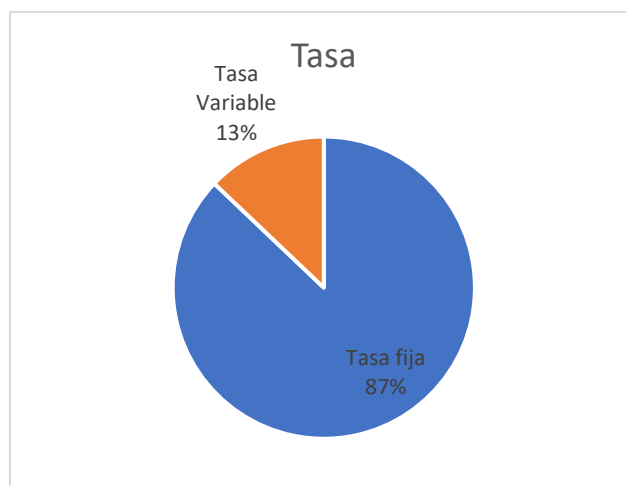
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$155.836.853 (+25,73%). Principalmente por la suscripción de deuda bancaria con vencimiento a cinco años plazo, contraídos en mayo y junio de 2024.

El patrimonio total aumento en M\$6.573.095, explicado esencialmente por la utilidad del año 2024 +M\$30.609.801, menos la provisión por dividendos mínimos obligatorios -M\$9.182.936 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, además de reconocimiento de reservas por M\$629.423.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre 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	\$	93.272.329	148.203	-	93.124.126	-
Préstamos	UF	102.247.701	347.934	16.849.561	85.050.206	-
Bonos	UF	513.972.416	26.737.921	38.224.920	18.604.078	430.405.497
AFRs	UF	29.433.520	822.682	711.753	1.555.966	26.343.119
Total otros pasivos financieros		738.925.966	28.056.740	55.786.234	198.334.376	456.748.616
Pasivos por arrendamiento	UF	12.206.138	2.887.972	5.262.520	2.206.619	1.849.027
Totales		751.132.104	30.944.712	61.048.754	200.540.995	458.597.643

3.3 Estructura de pasivos financieros



4.- Estados de flujo de efectivo

Estado de flujos de efectivo Consolidado	Diciembre	Diciembre	Variación
	2024	2023	Dic 24 Dic 23
	M\$	M\$	%
Flujo Operacional	143.275.707	135.423.903	5,80%
Flujo Inversión	(119.126.592)	(99.031.369)	20,29%
Flujo Financiamiento	(29.621.329)	(43.088.122)	(31,25%)
Flujo neto del periodo	(5.472.214)	(6.695.588)	(18,27%)
Saldo Inicial de efectivo	42.872.551	49.568.139	(13,51%)
Saldo Final de efectivo	37.400.337	42.872.551	(12,76%)

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$7.851.804 al comparar Diciembre 2024 con Diciembre 2023.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Mayor recaudación de clientes y otros cobros por M\$8.927.291.
- Aumento de pagos a proveedores por M\$472.262, asociados principalmente mayores pagos a proveedores de servicios.
- Aumento en el pago a empleados por M\$3.053.736, principalmente por cierre de negociaciones colectivas.
- Disminución de otros pagos de la operación por M\$2.450.511 asociado principalmente al pago de impuesto a las ventas y servicios, por mayores créditos fiscales asociados a la ejecución de obras de infraestructura sanitaria, intereses y otros.

El flujo por actividades de inversión aumento sus salidas de efectivo en M\$20.095.223, 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\$13.466.793, esto se explica principalmente por financiamiento bancario efectuado entre los meses de mayo y junio de 2024, y el pago de prestamos.

5.- Ratios financieros

INDICADORES DE BALANCE			Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación Dic 24 Dic 23
Liquidez					
	Liquidez corriente	veces	1,09	0,61	78,69%
	Razón ácida	veces	0,28	0,19	44,87%
Endeudamiento					
	Endeudamiento total	veces	1,80	1,68	6,83%
	Deuda corriente	veces	0,15	0,27	(44,39%)
	Deuda no corriente	veces	0,85	0,73	16,15%
	Cobertura gastos financieros	veces	3,60	4,36	(17,55%)
Rentabilidad					
	Rentabilidad del Patrimonio	%	5,89	5,90	(0,13%)
	Rentabilidad de activos	%	5,66	6,05	(6,51%)
	Utilidad por Acción	M\$/acción	0,002046	0,001941	5,38%

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 período.

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

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

A diciembre de 2024, la liquidez corriente aumentó un 78,69%, debido al aumento en el activo corriente por M\$8.764.405, principalmente por el menor efectivo y equivalentes al efectivo en M\$ 5.472.214 y el aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$17.209.774 y a la disminución en el pasivo corriente por M\$101.874.261, 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 6,83%, 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.

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 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 el 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 de ESVAL, fijadas mediante Decreto MINECON N° 107, de 05 de agosto de 2015.

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 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.

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 98,97% en agua potable, del 92,51% 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 99,93% en agua potable, del 98,66% de servicio de alcantarillado, efectuando tratamiento de un 100% de aguas servidas sobre la población conectada al sistema de alcantarillado.

	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023	VARIACION %
Cientes Agua Potable Grupo			
Residenciales	911.550	926.109	(1,57%)
Comerciales	36.270	37.667	(3,71%)
Industriales	941	1.076	(12,55%)
Institucional	4.208	5.213	(19,28%)
Otros	6.012	5.523	8,85%
Total Cientes Agua Potable	958.981	975.588	(1,7%)
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023	VARIACION %
Cientes Alcantarillado Grupo			
Residenciales	859.304	871.214	(1,37%)
Comerciales	33.497	34.805	(3,76%)
Industriales	839	969	(13,42%)
Institucional	3.192	3.299	(3,24%)
Otros	3.101	2.627	18,04%
Total clientes alcantarillado	899.933	912.914	(1,4%)
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023	VARIACION %
Cientes No Regulados			
Cientes no regulados	55.351	37.954	45,8%

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 S.I.S.S., 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 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Esval S.A.: Aprobado por la S.I.S.S., 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 S.I.S.S., 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 obsoletos. 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.

Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participa Esval S.A. y su filial directa Aguas del Valle S.A. 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	31.12.2024	31.12.2023
Obligaciones con bancos	Fija	13,60%	16,33%
Obligaciones con bancos	Variable	12,42%	4,31%
Bonos	Fija	68,43%	74,00%
Aportes financieros reembolsables	Fija	3,92%	3,69%
Pasivos por arrendamientos	Fija	1,63%	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 31 de diciembre de 2024 y 2023, ascienden a:

Instrumento de deuda	Moneda	31.12.2024		31.12.2023	
		Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
		M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	UF	347.934	101.899.767	30.169.443	42.435.988
Bonos	UF	26.737.921	487.234.495	27.378.382	488.319.383
Aportes financieros reembolsables	UF	822.682	28.610.838	1.098.767	24.608.892
Pasivos por arrendamientos	UF	2.887.972	9.318.166	1.984.134	9.637.473
		30.796.509	627.063.266	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\$875.430, 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\$25.788.103.

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 31 de diciembre de 2024 a M\$93.380.187 neta de provisión de incobrable (M\$87.376.908 Corrientes y M\$6.003.279 No Corrientes), y , (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 300.146 clientes al 31 de diciembre de 2024 , y 733.373 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 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 31 de diciembre de 2024, 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 31 de diciembre de 2024, el Grupo cuenta con excedentes de caja de M\$37.400.337 (M\$42.872.551 al 31 de diciembre de 2023), de los cuales M\$35.551.174 (M\$41.491.381 al 31 de diciembre de 2023) se encuentran invertidos en pactos con compromiso de retroventa y depósitos a plazo.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital de trabajo asciende a \$11.491.249 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 a lo presentado en párrafos anteriores.