



**Análisis Razonado al
31 de marzo de 2025
ESVAL S.A. y Filiales**



1.- Resumen del periodo

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

Un positivo balance luego de las intensas lluvias registradas en 2024, que contribuyen a alcanzar un superávit de precipitaciones en la zona comparado con años anteriores, en la cual se registraron 15 años de déficit hídrico, junto con aportar a la recarga de los principales embalses.

Embalses

El embalse Los Aromos actualmente se encuentra con 22,8 Hm3 acumulados, lo que equivale a un 65% de su capacidad. Mientras que el Tranque La Luz llegó a 5,2 Hm3 acumulados, un 94% de su capacidad. Por último, el embalse Peñuelas contiene un 9% de agua embalsada.

Por otro lado, en la región de Coquimbo, el embalse Puclaro se encuentra con un 15% de agua embalsada (30,9 Hm3), en Ovalle, el embalse La Paloma tiene un 7% de agua embalsada (50,1 Hm3) y en Illapel, el embalse El Bato se encuentra a un 83% de su capacidad de agua embalsada (21,2 Hm3).

Lluvia

En la V región, las precipitaciones acumuladas a marzo 2025 en Valparaíso son de 14,6 mm lo que significa un superávit de un 13,2% respecto de un año normal. La Ligua por su parte, durante el primer trimestre de 2025, ha acumulado 2,8 mm equivalente a un superávit del 40% respecto de un año normal.

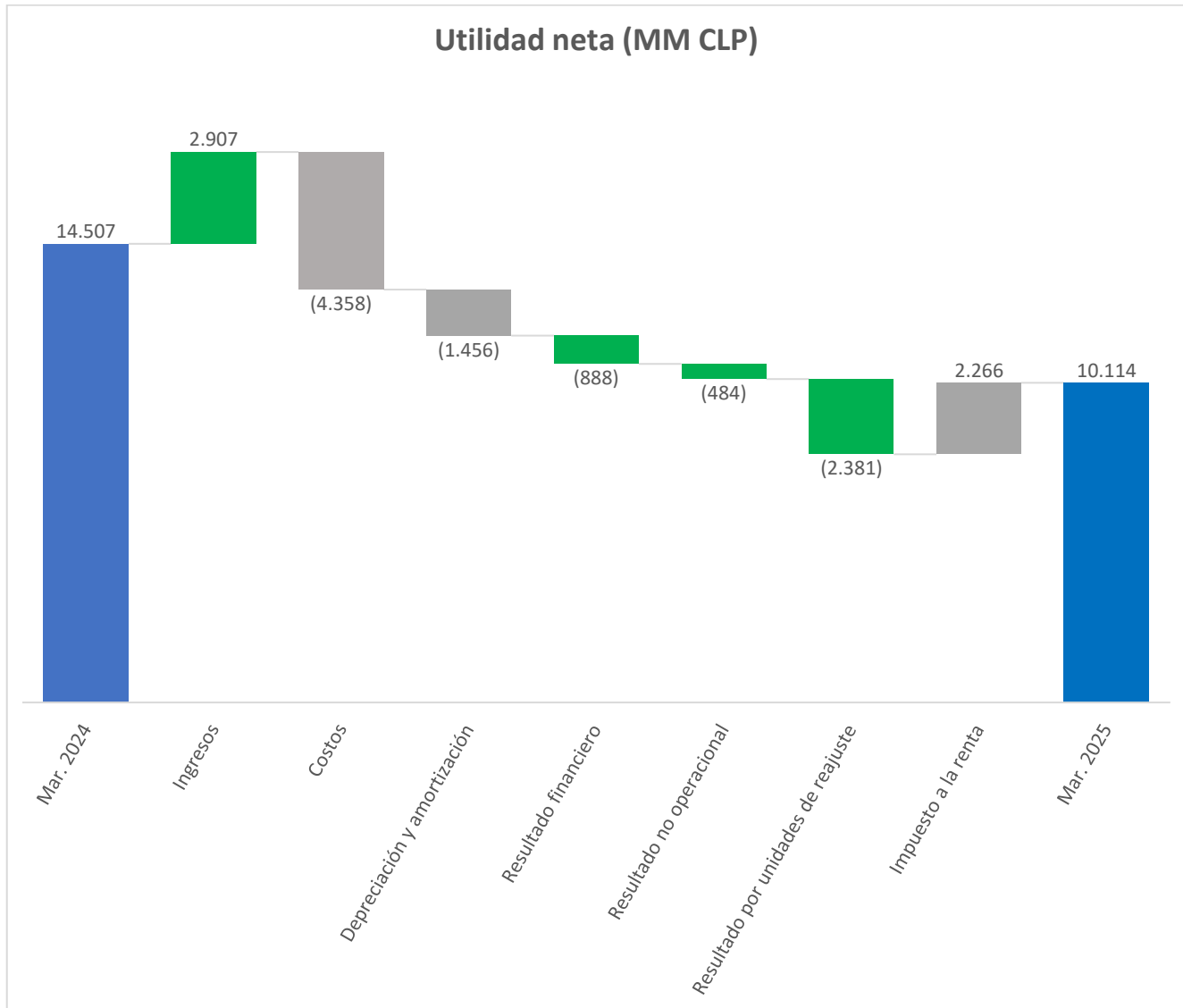
En cuanto a las precipitaciones en la IV región, Monte Patria lleva acumulado 2 mm y La Serena 0,6 mm, un déficit de un 67% respecto a un año normal. No se han presentado eventos de precipitaciones en otras localidades.

Nieve

En Vega Negra no se encuentra nieve acumulada.

En Portillo (quinta región) hay 6 mm de nieve acumulada.

La utilidad neta al 31 de marzo de 2025 ascendió a \$10.114 millones, lo que representa una disminución del 30,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



↑ Mayores ingresos por MM\$2.907. Las principales variaciones son:

- Agua Potable por \$1.658 millones (+3,4%), por mayor tarifa media de 4,1% y consumo 2%.
- Ventas de Alcantarillado por \$1.354 millones (+4,7%), mayor tarifa media de 1,2%, consumo medio 2,4%.
- Otros ingresos por +\$27 millones, por mayor venta de materiales a contratistas.
- Ventas No Reguladas por -\$132 millones (-4,2%), menor venta de servicios de agua potable rural.

↑ Mayores costos por MM\$4.358. Las principales variaciones son:

- Aumento en los costos de materias primas y consumibles por MM\$1.852, principalmente por aumento en la energía eléctrica (precio) por MM\$1.644.
- Aumento de los otros gastos por naturaleza por MM\$ 2.889, principalmente por mayores multas 2.589MM, mantenciones por 862MM y otros 534MM, compensado parcialmente por la disminución de la compra de agua por 1.096MM.
- Disminución en otros costos por MM\$383, principalmente por el menor deterioro de las cuentas por cobrar.

↑ Mayores costos por depreciación y amortización por MM\$1.456. Las principales variaciones son:

- Incremento de depreciación por puesta en operación de activos por MM\$23.475, la principal adición corresponde a la planta de tratamiento de Vicuña.

↓ Menor resultado financiero por MM\$888. Las principales variaciones son:

- Mayores costos financieros por MM\$968, por financiamiento en base a préstamos bancarios MM\$1.446, otros por MM\$11, neteados por el menor gasto por bonos por MM\$226, menor gasto por intereses del capital de trabajo por 263.
- Mayores intereses por MM\$80

↑ Menor resultado por unidades de reajuste por MM\$2.381. Las principales variaciones son:

- Mayor reajuste obligaciones no garantizadas (Bonos), por MM\$2.150 y obligaciones bancarias (préstamos) por MM\$640.
- Compensado parcialmente por mayor reajuste en cuenta por cobrar a Econssa en la filial Aguas del Valle, por MM\$546.
- Lo anterior se explica básicamente por el mayor efecto inflacionario respecto al mismo periodo del año pasado. en el primer trimestre de 2025 la UF aumentó 1,24%, versus 0.83% en el primer trimestre de 2024.

2.- Resultado del período

2.1 Resultados acumulados

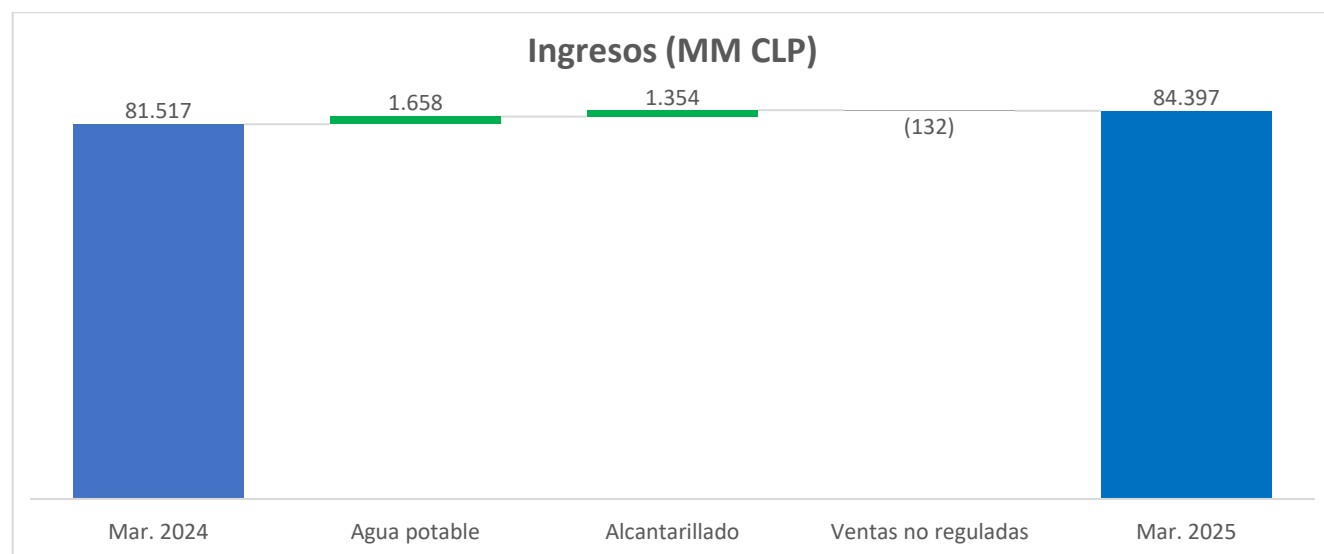
Estado de resultados por naturaleza	Marzo 2025 M\$	Marzo 2024 M\$	Variación Mar 25 Mar 24 %
Ingresos Ordinarios	84.397.273	81.517.298	3,5%
Otros ingresos por naturaleza	396.405	369.109	7,4%
Mats. Primas y consumibles utilizados	(10.146.891)	(8.294.558)	22,3%
Gastos por beneficios a los empleados	(8.126.705)	(7.859.864)	3,4%
Gastos por Depreciación y Amortización	(15.141.612)	(13.685.823)	10,6%
Otros gastos por naturaleza	(25.815.691)	(22.926.992)	12,6%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF9	(651.412)	(1.301.582)	(50,0%)
Resultado de Explotación	24.911.367	27.817.588	(10,5%)
Ingresos Financieros	1.894.837	1.814.858	4,4%
Costos Financieros	(7.422.508)	(6.454.237)	15,0%
Resultado por Unidades de Reajuste	(6.811.878)	(4.431.355)	53,7%
Resultado Financiero	(12.339.549)	(9.070.734)	36,0%
Oras ganancias (pérdidas)	(576.374)	(92.367)	524,0%
Resultado antes de Impuesto	11.995.444	18.654.487	(35,7%)
Impuestos a las Ganancias	(1.881.351)	(4.147.441)	(54,6%)
Ganancia Neta	10.114.093	14.507.046	(30,3%)
Ganancia atribuible a propietarios de controladora	10.114.090	14.507.041	(30,3%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3	5	(40,0%)
Resultado del periodo	10.114.093	14.507.046	(30,3%)

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un incremento de 1,7% respecto del año anterior, de acuerdo con lo señalado en la siguiente tabla:

Ingresos de actividades ordinarias	Marzo 2025 M\$	Marzo 2024 M\$	Variación Mar25 Mar24 %
Venta Agua Potable	51.017.633	49.359.840	3,4%
Venta Alcantarillado	30.373.039	29.019.087	1,6%
Ventas No Reguladas	3.006.601	3.138.371	(4,2%)
Total ingresos de actividades ordinarias	84.397.273	81.517.298	3,5%

Segmentos					
	Esval S.A.		Aguas del Valle S.A.		Total
	2025 M\$	2024 M\$	2025 M\$	2024 M\$	2025 M\$ 2024 M\$
V Región	61.535.717	59.673.557	-	-	61.535.717 59.673.557
IV Región	-	-	22.861.556	21.843.741	22.861.556 21.843.741
Totales	61.535.717	59.673.557	22.861.556	21.843.741	84.397.273 81.517.298



Volúmenes de Ventas Grupo	Marzo 2025	Marzo 2024	Var (%)
(Valores en miles de m3 facturados)			
Agua Potable	45.639	44.743	2,0%
Alcantarillado	39.932	39.005	2,4%
Total m3 facturados	85.571	83.747	2,2%

Ingresos sanitarios

a) Agua Potable

Los ingresos de agua potable al cierre de marzo del año 2025 alcanzaron M\$51.017.633, lo que representa un incremento del 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio.

b) Alcantarillado

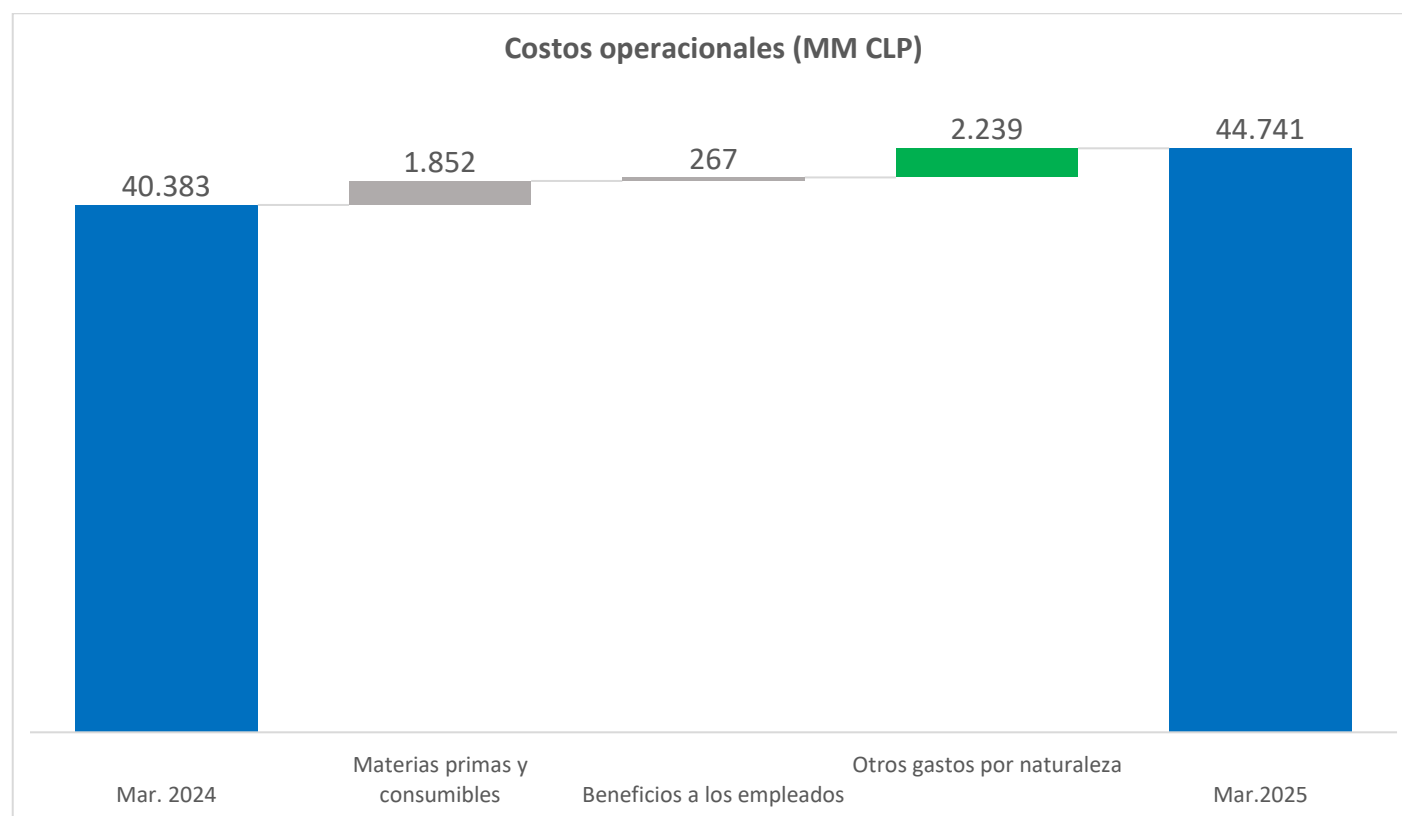
Los ingresos de servicios de recolección de aguas servidas al cierre de marzo del año 2025 alcanzaron M\$30.373.039, lo que representa un incremento del 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio.

c) Ventas no reguladas

Se reflejó una disminución de M\$131.770 debido principalmente a menores ventas de servicios de agua potable rural.

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 marzo de 2025, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$10.146.891, experimentando un incremento de M\$1.852.333 (+22,3%), principalmente en energía, por el alza en las tarifas.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre de marzo de 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$8.126.705, cifra superior en M\$266.841 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior. El incremento está asociado principalmente al aumento de remuneraciones por IPC.

c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre de marzo de 2025, los otros gastos por naturaleza (incluyendo la cuenta de deterioro de las cuentas por cobrar) alcanzaron M\$26.467.103, cifra mayor en M\$2.238.529 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior. El aumento se explica principalmente por mayores gastos en multas por M\$2.589.107, y la disminución del deterioro por cuentas por cobrar de M\$650.170.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 31 de marzo de 2025, se obtuvo una mayor pérdida que el año anterior por M\$484.007, debido principalmente a mayores gastos por concesión y mayores gastos por contingencias legales.

b) Ingresos financieros

Los ingresos financieros experimentaron un aumento de M\$79.979, por un aumento en la cuenta por cobrar e Econssa, compensado parcialmente por menores intereses generados por inversión de excedentes de caja.

c) Costos financieros

Al 31 de marzo de 2025, los costos financieros alcanzaron M\$7.422.508, lo que significó un aumento de M\$968.271, este incremento se explica por mayores costos financieros por préstamos bancarios.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre de marzo del año 2025, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$6.811.878, determinando un mayor gasto de M\$2.380.523, debido principalmente a la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (1,24% en 2025 versus 0,83% en 2024).

3.- Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera Consolidados	Marzo 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variación Mar 25 Dic 24 M\$ %	
Activos Corrientes	129.515.907	144.109.571	(14.593.664)	(10,1%)
Activos No Corrientes	1.256.345.125	1.246.790.869	9.554.256	0,8%
Total Activos	1.385.861.032	1.390.900.440	(5.039.408)	(0,4%)
Pasivos Corrientes	124.486.430	132.618.322	(8.131.892)	(6,1%)
Pasivos No Corrientes	757.527.710	761.472.828	(3.945.118)	(0,5%)
Total Pasivos	882.014.140	894.091.150	(12.077.010)	(1,4%)
Participaciones Minoritarias	215	212	3	1,4%
Patrimonio Neto	503.846.677	496.809.078	7.037.599	1,4%
Total Patrimonio	503.846.892	496.809.290	7.037.602	1,4%

3.1 Análisis de activos

Los activos totales de Esval a nivel consolidado, al 31 de marzo de 2025, presentaron una variación de un -0,4% respecto al 31 de diciembre de 2024, equivalentes a M\$5.039.408. Los activos corrientes disminuyeron en M\$14.593.664, debido principalmente a la disminución de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$3.694.314, explicado por mayores pagos de Capex ejecutados en los últimos meses del año 2024 y pagos proveedores y a la disminución de las cuentas por cobrar por M\$11.157.571, por el cobro a las compañías de seguro y la venta de la desaladora de Coquimbo.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$9.554.256 explicado principalmente por el incremento de los otros activos financieros no corrientes en M\$3.211.754, producto del reconocimiento de inversiones, reajustes e intereses de la cuenta por cobrar a Econssa, aumento en activos intangibles, propiedades, planta y equipo y activos por derecho de uso por M\$7.494.764, producto de las adiciones del período, compensado con una disminución en activos por impuestos diferidos asociados a pérdida tributaria en Esval por 1.322.681.

3.2 Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a marzo de 2025 disminuyó en M\$12.077.010 respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$8.131.892. Esta variación se debió principalmente a 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 2024.

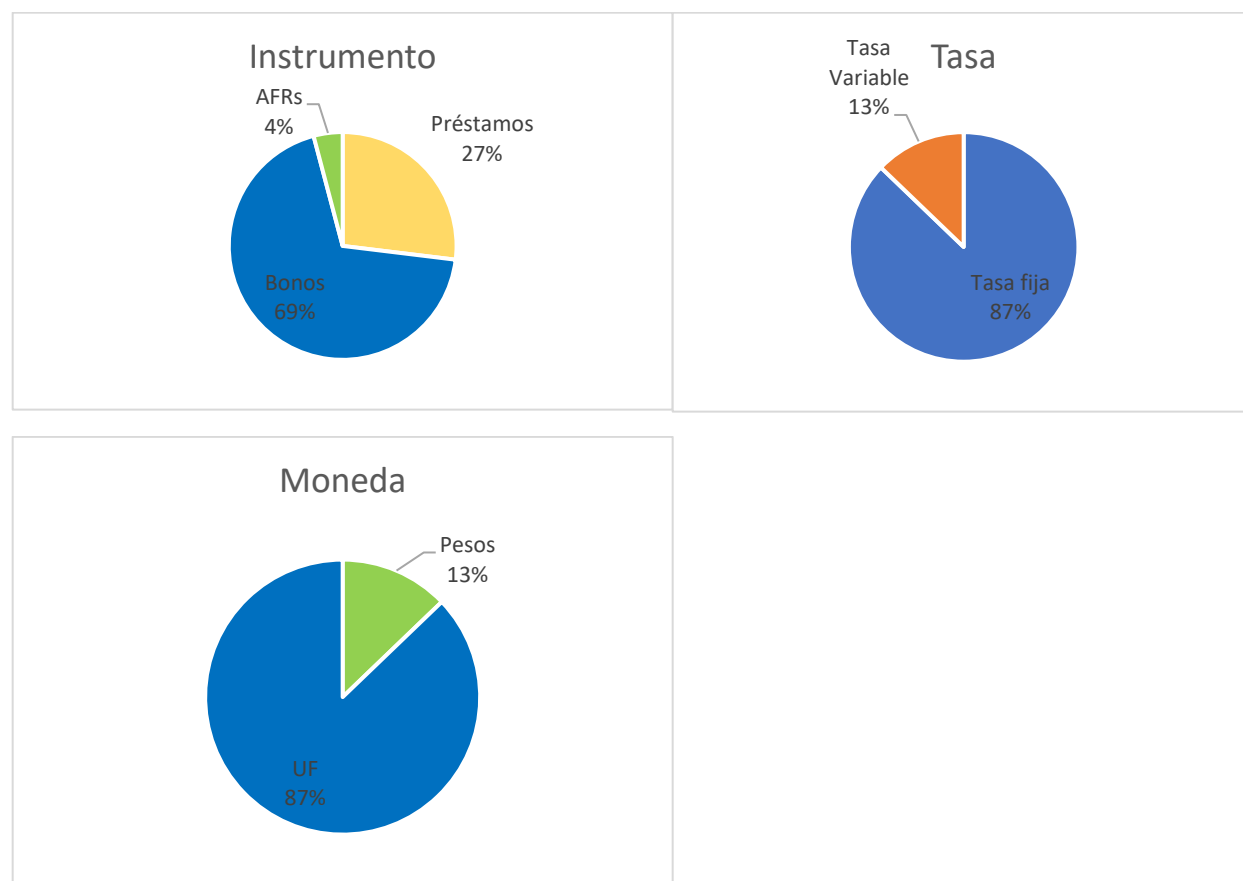
Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de M\$3.945.118 (0,5%). Principalmente por la reclasificación al pasivo corriente de pasivos financieros.

El patrimonio total aumentó en M\$7.037.602, explicado esencialmente por la utilidad del primer trimestre de 2024, 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 31 de marzo de 2025 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
Préstamos	\$	94.980.389	1.856.263		93.124.126	
Préstamos	UF	104.504.513	1.333.377	44.860.903	58.310.233	
Bonos	UF	510.781.888	28.877.808	37.673.997	11.973.228	432.256.855
AFRs	UF	30.486.247	816.262	738.336	1.619.587	27.312.062
Total otros pasivos financieros		740.753.037	32.883.710	83.273.236	165.027.174	459.568.917
Pasivos por arrendamiento	UF	11.663.899	2.891.646	5.398.647	1.603.575	1.770.031
Totales		752.416.936	35.775.356	88.671.883	166.630.749	461.338.948

3.3 Estructura de pasivos financieros



4.- Estados de flujo de efectivo

	Marzo	Marzo	Variación
	2025	2024	Mar 25 Mar
Estado de flujos de efectivo Consolidado	M\$	M\$	%
Flujo Operacional	44.205.247	43.024.591	2,7%
Flujo Inversión	(33.638.373)	(38.261.895)	(12,1%)
Flujo Financiamiento	(14.261.188)	(14.108.678)	1,1%
Flujo Neto del periodo	(3.694.314)	(9.345.982)	(60,5%)
Saldo Inicial de efectivo	37.400.337	42.872.551	(12,8%)
Saldo Final de efectivo	33.706.023	33.526.569	0,5%

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M\$1.180.656 al comparar marzo 2025 con marzo 2024.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Mayor recaudación de clientes por M\$8.155.832.
- Mayor recaudación de recupero de seguros M\$5.088.920
- Mayores pagos a proveedores por M\$8.016.860.

- Aumento en el pago a empleados por M\$1.568.208, principalmente por despidos.
- Aumento de otros pagos de la operación por M\$2.479.027, 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 aumentó en M\$4.623.522, por cobro principalmente de la venta de la desaladora de coquimbo.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto (disminución) de M\$152.510, esto se explica principalmente por el cambio de deuda en junio 2024.

5.- Ratios financieros

INDICADORES DE BALANCE			Marzo 2025	Diciembre 2024	Variación Mar 25 Dic 24
Liquidez					
	Liquidez corriente	veces	1,04	1,09	(4,6%)
	Razón ácida	veces	0,27	0,28	(4,0%)
Endeudamiento					
	Endeudamiento total	veces	1,75	1,80	(2,7%)
	Deuda corriente	veces	0,14	0,15	(4,9%)
	Deuda no corriente	veces	0,86	0,85	0,9%
	Cobertura gastos financieros	veces	3,47	3,60	(3,6%)
Rentabilidad					
	Rentabilidad del Patrimonio	%	5,24	5,89	(11,0%)
	Rentabilidad de activos	%	5,42	5,66	(4,2%)
	Utilidad por Acción	\$/acción	0,001752	0,002046	(14,4%)

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 marzo de 2025, la liquidez corriente disminuyó un 4,6%, debido a la disminución en el activo corriente por M\$14.593.664, principalmente producto de menor efectivo y equivalentes al efectivo en M\$ 3.694.314 y las cuentas por cobrar por M\$11.157.571.

El endeudamiento total no presenta variaciones significativas.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó, principalmente por una menor 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 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 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. Luego, En noviembre de 2018, la SISS, y ESVAL acordaron, 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.

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 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.

Cientes Agua Potable Grupo

	Marzo 2025	Marzo 2024	Var (%)
Residenciales	939.927	915.444	2,67%
Comerciales	37.914	37.530	1,02%
Industriales	1.063	1.060	0,28%
Institucional	5.251	5.206	0,86%
Otros	6.075	5.586	8,75%
Total Cientes Agua Potable	990.230	964.826	2,63%

Cientes Alcantarillado Grupo

	Marzo 2025	Marzo 2024	Var (%)
Residenciales	886.079	861.730	2,83%
Comerciales	35.072	34.685	1,12%
Industriales	960	954	0,63%
Institucional	3.338	3.294	1,34%
Otros	3.157	2.703	16,80%
Total clientes alcantarillado	928.606	903.366	2,79%

Cientes No Regulados

	Marzo 2025	Marzo 2025	Var (%)
Cientes no regulados	65.601	63.797	(2,66%)

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 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.

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	Tasa de interés	31.03.2025	31.12.2024
Obligaciones con bancos	Fija	13,89%	13,60%
Obligaciones con bancos	Variable	12,62%	12,42%
Bonos	Fija	67,89%	68,43%
Aportes financieros reembolsables	Fija	4,05%	3,92%
Pasivos por arrendamientos	Fija	1,55%	1,63%
		100,00%	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 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, ascienden a:

Instrumento de deuda	Moneda	31.03.2025		31.12.2024	
		Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$
Préstamos bancarios	UF	1.333.377	103.171.136	347.934	101.899.767
Bonos	UF	28.877.808	481.904.080	26.737.921	487.234.495
Aportes financieros reembolsables	UF	816.262	29.669.985	822.682	28.610.838
Pasivos por arrendamientos	UF	2.891.646	8.772.253	2.887.972	9.318.166
		33.919.093	623.517.454	30.796.509	627.063.266

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 4,63% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$255.931, 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\$30.439.312.

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 marzo de 2025 a M\$85.868.995 neta de provisión de incobrable (M\$80.123.887 Corrientes y M\$5.745.108 No Corrientes), detallados en nota 7, (M\$93.380.187 al 31 de diciembre de 2024, M\$87.376.908 Corrientes y M\$6.003.279 No Corrientes), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 302.477 clientes al 31 de marzo de 2025, y 762.695 clientes de la quinta región (300.146 y 733.373 al 31 de diciembre de 2024, 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 marzo de 2025, 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 marzo de 2025, el Grupo cuenta con excedentes de caja de M\$33.706.023 (M\$37.400.337 al 31 de diciembre de 2024), de los cuales M\$32.160.558 (M\$35.551.174 al 31 de diciembre de 2024) se encuentran invertidos en pactos con compromiso de retroventa y depósitos a plazo.

Al 31 de marzo de 2025, el capital de trabajo asciende a \$5.029.477 y (M\$11.491.248) en diciembre de 2024.

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.