



**Análisis Razonado al
30 de septiembre de 2025
ESVAL S.A. y Filiales**



1.- Resumen del periodo

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

El aporte de las últimas precipitaciones ha permitido mejorar levemente el nivel de los principales embalses y la acumulación de nieve en la cordillera, sin embargo, las lluvias de 2025 no han llegado a los niveles del año pasado, que fue un año que superó el promedio normal de lluvia, salvo en la provincia de Petorca (superó en 50% un año normal), las demás provincias presentan un déficit en agua caída de alrededor de un 15% a nivel regional.

Embalses

El embalse Los Aromos actualmente se encuentra con 35,3 Hm³ acumulados, donde se encuentra en su 99% de su capacidad. Mientras que el Tranque La Luz llegó a 5,5 Hm³ acumulados, estando a un 100% de su capacidad. Por último, el embalse Peñuelas contiene un 14% de agua embalsada.

Por otro lado, en la región de Coquimbo, el embalse Puclaro se encuentra con un 16% de agua embalsada (32 Hm³), en Ovalle, el embalse La Paloma tiene un 11% de agua embalsada (81,5 Hm³) y en Illapel, el embalse El Bato se encuentra a 90% de su capacidad de agua embalsada (25,6 Hm³)

Lluvia

En la V región, las precipitaciones acumuladas a septiembre 2025 en Valparaíso son de 337,7 mm lo que significa un déficit de un 1,72% respecto de un año normal. La Ligua por su parte durante 2025 ha acumulado 236 mm equivalente a un superávit del 34% respecto de un año normal.

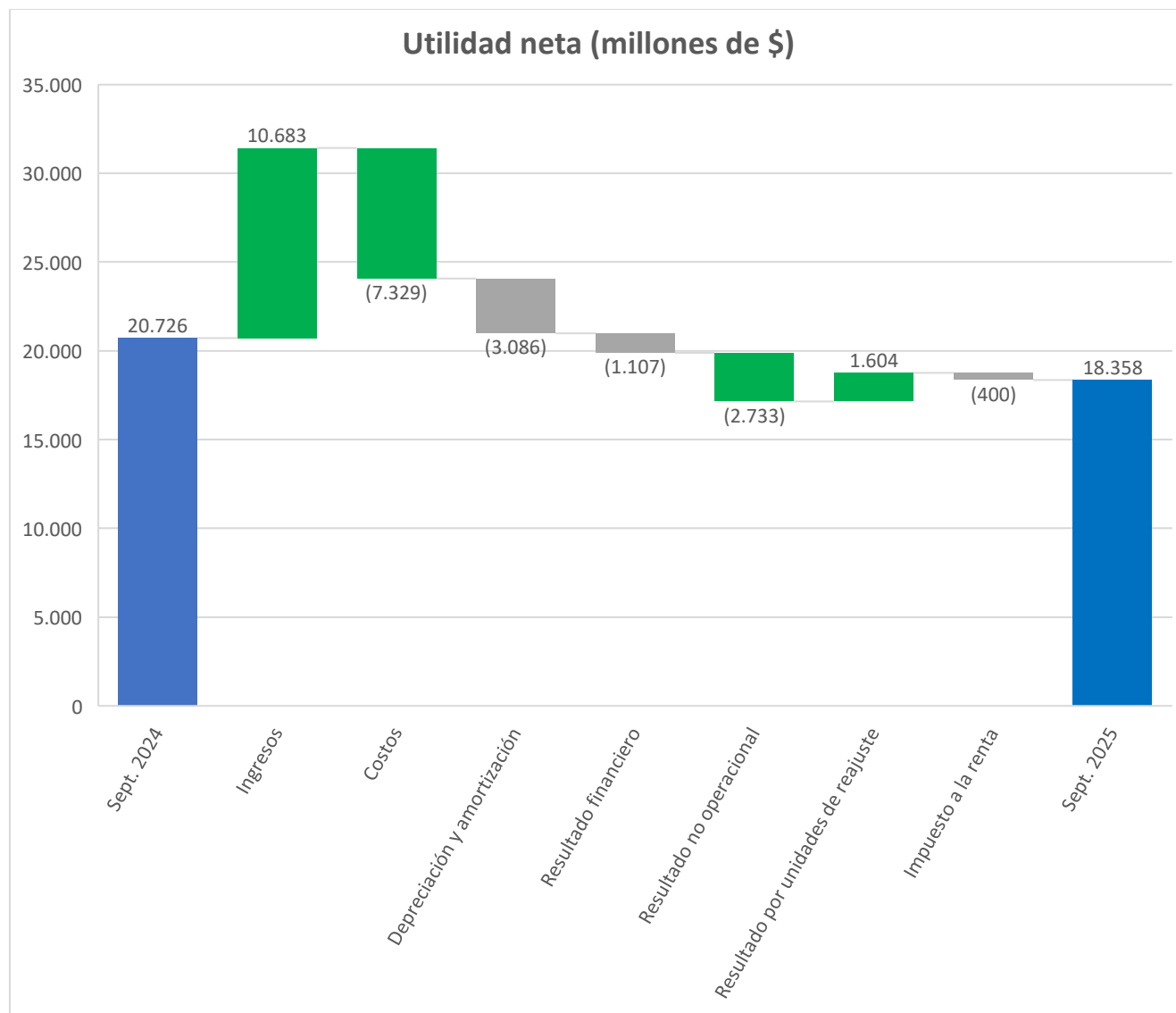
En cuanto a las precipitaciones en IV región, Monte Patria lleva acumulado 132,6 mm y La Serena un 85,8 mm donde se encuentra con un superávit de un 9,86% respecto al año normal.

Nieve

En Vega Negra se encuentra 240 mm de nieve acumulada a septiembre

En la quinta región, Portillo hay 5 mm de nieve acumulada a septiembre

La utilidad neta al 30 de septiembre de 2025 ascendió a \$18.358 millones, lo que representa una disminución del 11,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



↑ Mayores ingresos por 10.683 millones. Las principales variaciones son:

- Agua Potable por MM\$10.427 (+8,19%), por la provisión de la actualización del proceso tarifario y la tarifa media de 4,3%.
- Ventas de Alcantarillado por MM\$2.929 (+3,8%), mayor tarifa media.
- Ventas No Reguladas por -MM\$1.094 (-11,8%), menor venta de servicios de agua potable rural.
- Otros ingresos por -MM\$1.579 (-57,3%), menor venta de materiales a contratistas.

↑ Mayores costos por 7.329 millones. Las principales variaciones son:

- Aumento en los costos de materias primas y consumibles por MM\$2.759, principalmente por aumento en la energía eléctrica (precio) por MM\$2.468.
- Aumento por MM\$4.745, debido a las multas MM\$5.483, mantenciones por MM\$2.202, servicios por MM\$1.222, neteado por la disminución de la compra de agua por MM\$2.935, gastos generales y lodo MM\$917 y otros MM\$310.
- Disminución en otros costos por MM\$175, principalmente por el menor deterioro de las cuentas por cobrar.

↑ Mayores costos por depreciación y amortización por 3.086 millones. Las principales variaciones son:

- Incremento de depreciación por puesta en operación de activos por MM\$60.244 (septiembre 2024 a septiembre 2025), las principales adiciones corresponden a la planta de tratamiento de Vicuña, activación Redes AP y AS y mantenimiento preventivo.

↓ Menor resultado financiero por 1.107 millones. Las principales variaciones son:

- Mayor gasto financiero por MM\$2.006, por intereses préstamos bancarios MM\$2.217, neteado por costo por capital de trabajo con Econssa MM\$194 y otros MM\$17.
- Mayores intereses por MM\$899 en la cuenta por cobrar a Econssa principalmente.

↓ Menor resultado en el resultado no operacional por MM\$2.733. Las principales variaciones son:

- Aumento por contingencias por -MM\$879 (principalmente por la multa del Sernac MM\$700), menor resultado por venta del edificio calle Cochrane año pasado -MM\$2.195MM y neteado parcialmente por otros ingresos +341MM.

↑ Mayor resultado por unidades de reajuste por 1.604 millones. Las principales variaciones son:

- Menor gasto MM\$1.350, por actualización de los bonos, menor stock de deuda.
- Mayor ingreso MM\$358 por actualización de la cuenta por cobrar a Econssa.
- Mayor gasto de otros impuestos a la renta por -MM\$104 de las otras partidas de activo y pasivo.

2.- Resultado del período

2.1 Resultados acumulados

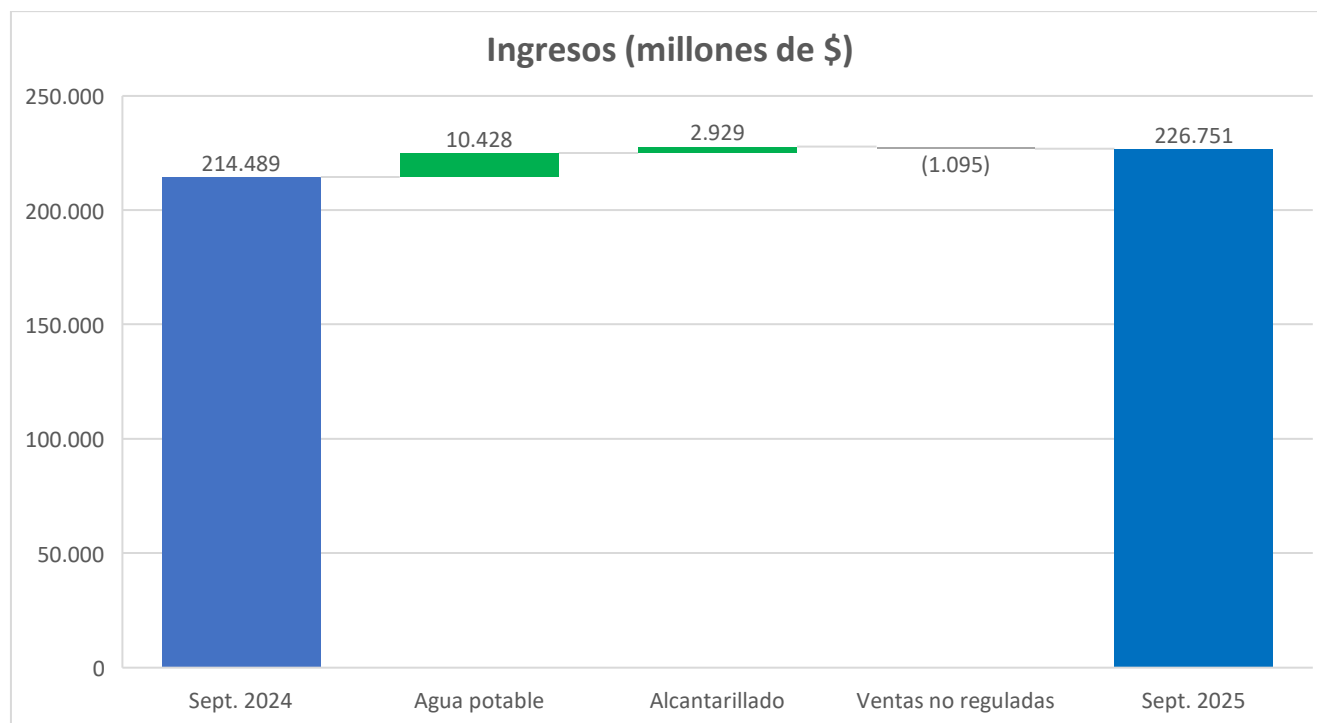
Estado de resultados por naturaleza	Septiembre 2025 M\$	Septiembre 2024 M\$	Variación Sept 25 Sept 24 %
Ingresos Ordinarios	226.750.974	214.489.030	5,7%
Otros ingresos por naturaleza	1.177.186	2.756.011	(57,3%)
Mats. Primas y consumibles utilizados	(27.019.152)	(24.260.115)	11,4%
Gastos por beneficios a los empleados	(20.980.548)	(20.241.530)	3,7%
Gastos por Depreciación y Amortización	(45.871.925)	(42.785.762)	7,2%
Otros gastos por naturaleza	(76.055.063)	(71.309.872)	6,7%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF9	(1.940.722)	(2.854.742)	(32,0%)
Resultado de Explotación	56.060.750	55.793.020	0,5%
Ingresos Financieros	6.222.000	5.322.907	16,9%
Costos Financieros	(23.420.702)	(21.414.673)	9,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(15.175.719)	(16.779.566)	(9,6%)
Resultado Financiero	(32.374.421)	(32.871.332)	(1,5%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.177.005)	1.556.130	(175,6%)
Resultado antes de Impuesto	22.509.324	24.477.818	(8,0%)
Impuestos a las Ganancias	(4.151.634)	(3.751.389)	10,7%
Ganancia Neta	18.357.690	20.726.429	(11,4%)
Ganancia atribuible a propietarios de controladora	18.357.684	20.726.419	(11,4%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	6	10	(40,0%)
Resultado del período	18.357.690	20.726.429	(11,4%)

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un incremento de 5,7% respecto del año anterior, de acuerdo con lo señalado en la siguiente tabla:

Ingresos de actividades ordinarias y por naturaleza	Septiembre 2025 M\$	Septiembre 2024 M\$	Variación Sept 25 Sept 24 %
Venta Agua Potable	137.737.427	127.310.723	8,2%
Venta Alcantarillado	80.844.879	77.915.742	3,8%
Ventas No Reguladas	8.168.668	9.262.565	(11,8%)
Total Ingresos ordinarios	226.750.974	214.489.030	5,7%

Segmentos								
	Esval S.A.		Aguas del Valle S.A.		Serv. Sanitarios las Vegas		Total	
	01.01.2025 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	01.01.2025 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	01.01.2025 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	01.01.2025 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$
V Región	166.364.581	156.991.743	-	-	-	-	166.364.581	156.991.743
IV Región	-	-	60.386.393	57.497.287	-	-	60.386.393	57.497.287
Totales	166.364.581	156.991.743	60.386.393	57.497.287	-	-	226.750.974	214.489.030



Volúmenes de Ventas Grupo	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Var (%)
(Valores en miles de m3 facturados)			
Agua Potable	121.665	120.882	0,7%
Alcantarillado	108.050	107.288	0,7%
Total m3 facturados	229.716	228.170	0,7%

Ingresos sanitarios

a) Agua Potable

Los ingresos de agua potable al cierre de septiembre del año 2025 alcanzaron M\$137.737.427, lo que representa un incremento del 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al nuevo proceso tarifario de Esval y la mayor tarifa media asociado a la última indexación tarifarias por polinomio de enero 2025.

b) Alcantarillado

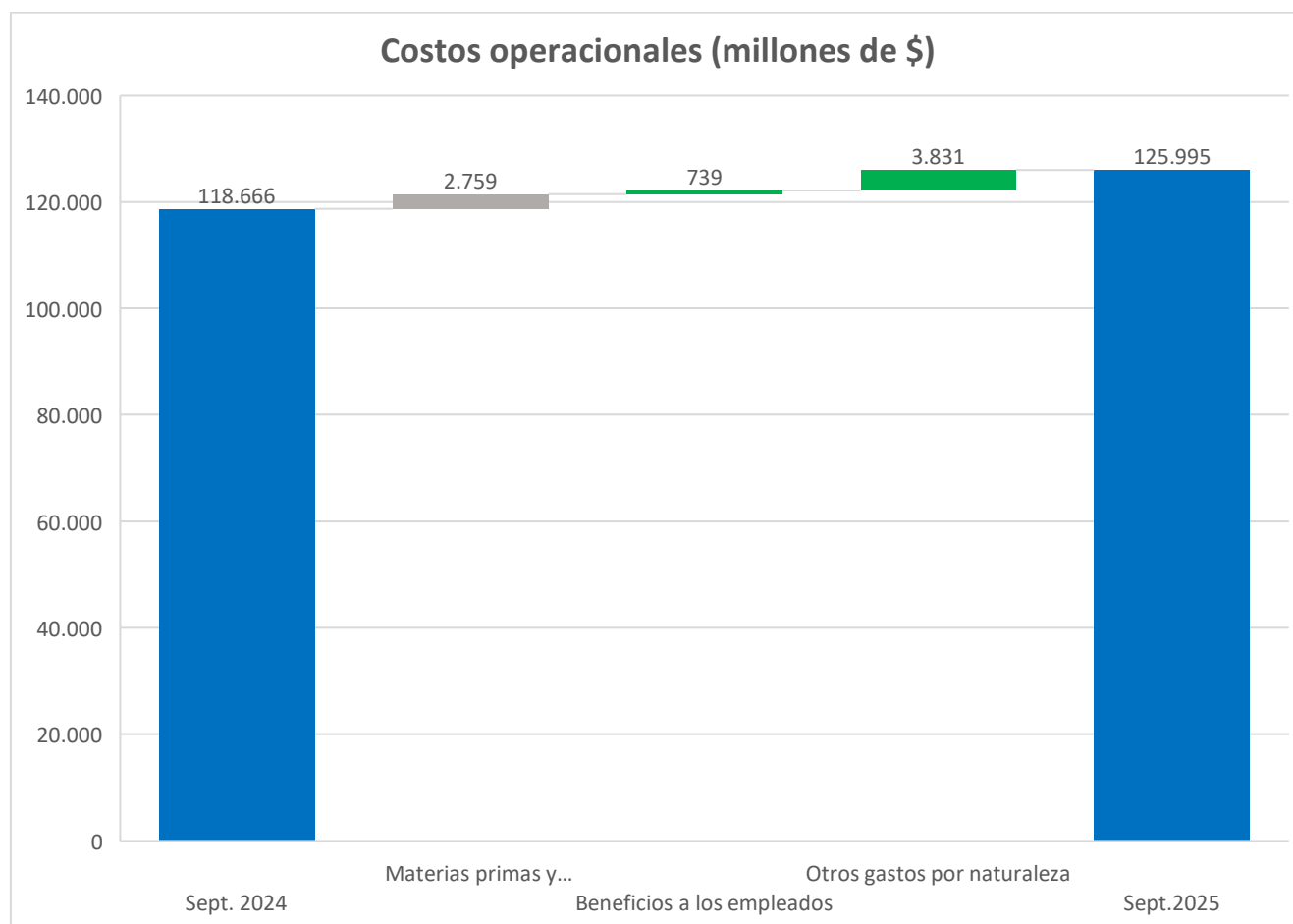
Los ingresos de servicios de recolección de aguas servidas al cierre de septiembre del año 2025 alcanzaron M\$80.884.879, lo que representa un incremento del 3,8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a la última indexación tarifarias por polinomio de enero 2025.

c) Ventas no reguladas

Se reflejó una disminución de M\$1.093.897 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 30 de septiembre de 2025, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$27.019.152, experimentando un incremento de M\$2.759.037 (+11,4%), principalmente en energía, por el alza en las tarifas.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre de septiembre de 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$20.980.548, cifra superior en M\$739.018 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior. El incremento está asociado principalmente a las indemnizaciones por término de relación laboral e IAS.

c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre de septiembre de 2025, los otros gastos por naturaleza (incluyendo la cuenta de deterioro de las cuentas por cobrar) alcanzaron M\$77.995.785, cifra mayor en M\$3.831.171 a la que se obtuvo en el mismo semestre del año anterior. El aumento se explica principalmente por mayores gastos en multas por M\$5.483.285 y la disminución del deterioro por cuentas por cobrar de M\$914.020.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de septiembre de 2025, se obtuvo una pérdida mayor que el año anterior por M\$2.733.135, debido al aumento por contingencias (principalmente por la multa del Sernac), y la venta del edificio calle Cochrane año pasado.

b) Ingresos financieros

Los ingresos financieros experimentaron un aumento de M\$899.093, 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 30 de septiembre de 2025, los costos financieros alcanzaron M\$23.420.702, lo que significó un aumento de M\$2.006.029, este incremento se explica por mayores costos financieros por préstamos bancarios, neteado por menor gastos de bonos y menor interés de capital de trabajo por Econssa.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre de septiembre del año 2025, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$15.175.719, determinando un menor gasto de M\$1.603.847, debido principalmente a la menor actualización de los bonos y la mayor revalorización de la cuenta por cobrar a Econssa.

3.- Resultados trimestrales

Estado consolidado de resultados	Trimestral		Variación
	01.07.2025	01.07.2024	Sept 25 Sept 24
	30.09.2025	30.09.2024	
	M\$	M\$	%
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	73.810.638	65.986.595	11,86%
Otros ingresos, por naturaleza	326.619	1.833.451	(82,19%)
Materias primas y consumibles utilizados	(7.447.490)	(8.270.286)	(9,95%)
Gastos por beneficios a los empleados	(6.089.700)	(6.854.943)	(11,16%)
Gasto por depreciación y amortización	(15.669.893)	(15.083.000)	3,89%
Otros gastos, por naturaleza	(24.257.791)	(24.083.147)	0,73%
Otras ganancias (pérdidas)	(945.668)	1.943.832	(148,65%)
Ingresos financieros	2.443.327	1.965.941	24,28%
Costos financieros	(8.352.913)	(8.017.500)	4,18%
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	(738.816)	(282.267)	161,74%
Resultados por unidades de reajuste	(3.297.590)	(5.056.337)	(34,78%)
Ganancia antes de impuestos	9.780.723	4.082.339	139,59%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.605.837)	(268.443)	870,72%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	7.174.886	3.813.896	88,12%
Ganancia	7.174.886	3.813.896	88,12%

3.1.- Análisis de ingresos

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios del tercer trimestre del año 2025 ascendieron a M\$73.810.638, cifra superior en M\$7.824.043, a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente al ajuste del proceso tarifario del negocio regulado por M\$ 8.311.214, neteado en parte por las menores ventas no reguladas por M\$487.171.

3.2.- Análisis de gastos

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el tercer trimestre de 2025 los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M\$7.447.490, cifra inferior en M\$822.796 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2024, asociados principalmente a menor gasto en energía eléctrica y productos químicos por M\$744.819.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del tercer trimestre de 2025 alcanzaron M\$6.089.700, cifra menor en M\$765.243 a la obtenida en el año 2024. Esta disminución se debe principalmente a la disminución en salarios y los beneficios a corto plazo.

c) Depreciación y amortización

Durante el tercer trimestre de 2025, la depreciación y amortización ascendieron a M\$15.669.893, cifra superior en M\$586.893 a la obtenida en el año 2024, principalmente por las nuevas obras de infraestructura de la planta de Vicuña y adiciones de redes.

d) Otros gastos por naturaleza

En tercer trimestre de 2025, los otros gastos ascendieron a M\$24.257.791, cifra superior en M\$174.644 a la obtenida en el año 2024, explicado principalmente por mayores costos de mantenciones y servicios por M\$681.817, en las multas por M\$1.202.538, compensado por el menor gasto en compras, transportes de agua, lodos y generales por M\$1.650.709, entre otros.

e) Otras ganancias (pérdidas)

En tercer trimestre de 2025, otras ganancias (perdidas) ascendieron a (M\$945.668), cifra de mayor perdida en M\$2.889.500 a la obtenida en el año 2024, explicado principalmente por los mayores gastos de contingencias legales y la venta edificio en 2024.

4.- Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera Consolidados	Septiembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variación Sept 25 Dic 24 M\$ %
Activos Corrientes	267.429.855	144.109.571	123.320.284 85,6%
Activos No Corrientes	1.273.939.321	1.246.790.869	27.148.452 2,2%
Total Activos	1.541.369.176	1.390.900.440	150.468.736 10,8%
Pasivos Corrientes	116.183.242	132.618.322	(16.435.080) (12,4%)
Pasivos No Corrientes	915.483.636	761.472.828	154.010.808 20,2%
Total Pasivos	1.031.666.878	894.091.150	137.575.728 15,4%
Participaciones Minoritarias	218	212	6 2,8%
Patrimonio Neto	509.702.080	496.809.078	12.893.002 2,6%
Total Patrimonio	509.702.298	496.809.290	12.893.008 2,6%

4.1 Análisis de activos

Los activos totales de Esva a nivel consolidado, al 30 de septiembre de 2025, presentaron una variación de un (10,8%) respecto al 31 de diciembre de 2024, equivalentes a M\$150.468.736. Los activos corrientes aumentaron en M\$123.320.284, debido principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo en M\$124.111.733, explicado por la colocación de la serie de bonos AA y Z por un total de 4.000.000 de Uf, al aumento por los otros activos no financieros por M\$ 3.294.630 principalmente los seguros, aumento en los inventarios por M\$2.585.875 y el aumento el aumento por los activos por impuestos corrientes por M\$3.107.354, neteado en parte por la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$9.258.946, por el cobro a las compañías de seguro y la venta de la desaladora de Coquimbo.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$27.148.452, explicado principalmente por el incremento de los otros activos financieros no corrientes en M\$9.900.048, producto del reconocimiento de inversiones, reajustes e intereses de la cuenta por cobrar a Econsa, aumento en activos intangibles, propiedades, planta y equipo por M\$22.136.426, producto de las adiciones del período y neteado por la depreciación del periodo, compensado con una disminución en activos por derechos de uso producto de la depreciación del periodo, por impuestos diferidos asociados a pérdida tributaria en Esva entre otros.

4.2 Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a septiembre de 2025 aumento en M\$137.575.728 respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$16.435.080. 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, cuentas por pagar a relacionadas por el pago del dividendo por la utilidad 2024 y las provisiones a los empleados entre otros.

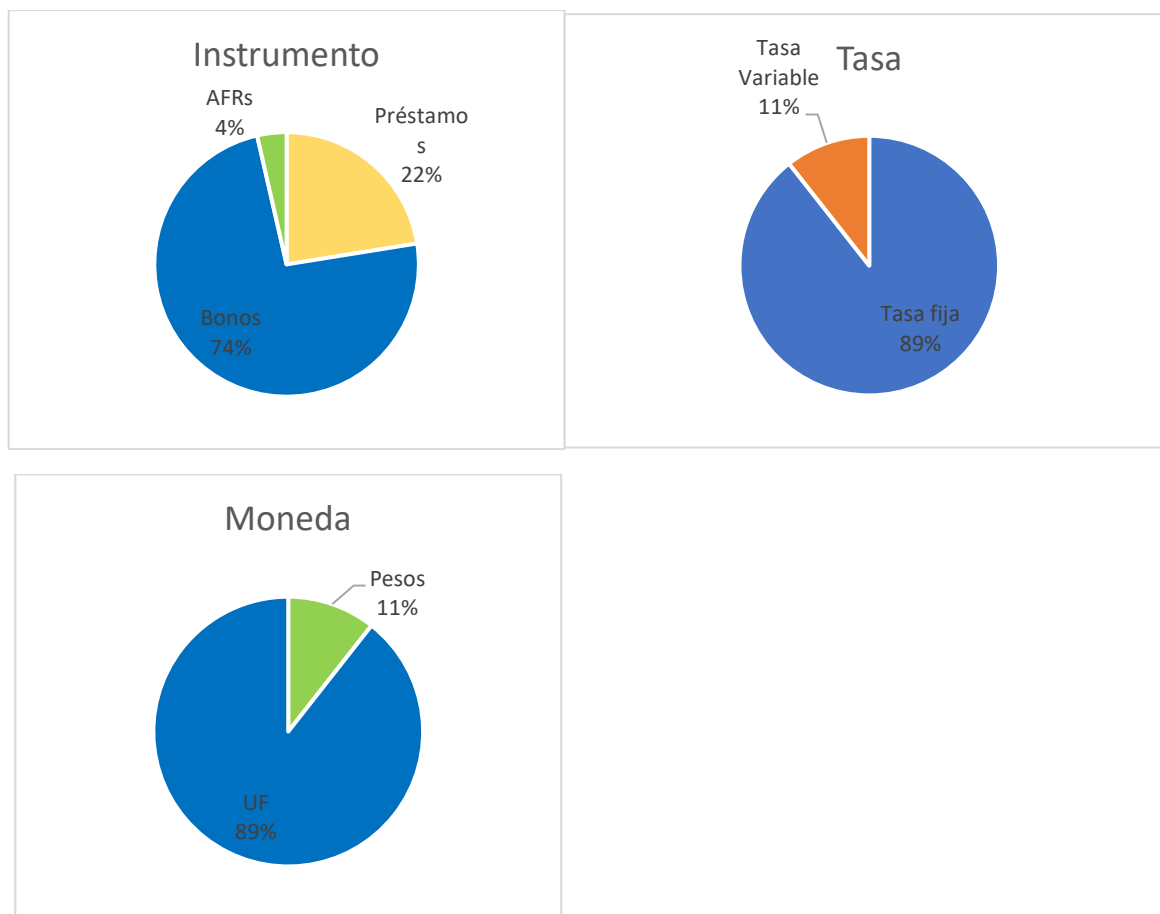
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$154.010.808 (20,2%). Principalmente por la colocación de las líneas de bonos AA y Z.

El patrimonio total aumentó en M\$12.893.008, explicado esencialmente por la utilidad del año 2025, menos la provisión por dividendos mínimos obligatorios y el movimiento de las reservas actuariales y de flujos de caja.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de septiembre 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	\$	94.903.569	1.687.608		93.215.961	
Préstamos	UF	106.195.871	1.365.658	45.779.989	59.050.224	
Bonos	UF	662.022.985	26.534.808	29.686.750	10.778.427	595.023.000
AFRs	UF	32.054.303	942.431	717.965	2.935.943	27.457.964
Total otros pasivos financieros		895.176.728	30.530.505	76.184.704	165.980.555	622.480.964
Pasivos por arrendamiento	UF	10.825.685	2.957.627	5.474.087	817.489	1.576.482
Totales		906.002.413	33.488.132	81.658.791	166.798.044	624.057.446

4.3 Estructura de pasivos financieros



5.- Estados de flujo de efectivo

Estado de flujos de efectivo Consolidado	Septiembre 2025 M\$	Septiembre 2024 M\$	Variación Sept 25 Sept 24 %
Flujo Operacional	99.558.499	110.465.645	(9,87%)
Flujo Inversión	(81.312.471)	(89.840.757)	(9,49%)
Flujo Financiamiento	105.865.705	(15.926.288)	(764,72%)
Flujo Neto del periodo	124.111.733	4.698.600	2541,46%
Saldo Inicial de efectivo	37.400.337	42.872.551	(12,76%)
Saldo Final de efectivo	161.512.070	47.571.151	239,52%

El flujo procedente de actividades de operación experimentó una disminución de M\$10.907.146, al comparar septiembre 2025 con septiembre 2024.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Mayor recaudación de clientes por M\$13.856.130.
- Mayor recaudación de recupero de seguros M\$5.711.864.
- Mayores pagos a proveedores por M\$20.779.999.
- Aumento en el pago a empleados por M\$1.928.206, principalmente por despidos.
- Aumento de otros pagos de la operación por M\$6.001.058, asociado principalmente al pago de impuesto a las ventas y servicios.
- Aumento en los pagos de los PPM por M\$1.372.254.

El flujo por actividades de inversión aumentó en M\$8.258.286, por cobro principalmente de la venta de la desaladora de coquimbo y menor pagos por capex.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto (disminución) de M\$121.791.993, esto se explica principalmente por la nueva emisión de bonos por UF4.000.000.

6.- Ratios financieros

INDICADORES DE BALANCE			Septiembre 2025	Diciembre 2024	Variación Sept 25 Dic 24
Liquidez					
	Liquidez corriente	veces	2,30	1,09	111,01%
	Razón ácida	veces	1,39	0,28	392,93%
Endeudamiento					
	Endeudamiento total	veces	2,02	1,80	12,47%
	Deuda corriente	veces	0,11	0,15	(24,07%)
	Deuda no corriente	veces	0,89	0,85	4,19%
	Cobertura gastos financieros	veces	3,49	3,65	(4,39%)
Rentabilidad					
	Rentabilidad del Patrimonio	%	5,61	5,89	(4,73%)
	Rentabilidad de activos	%	5,35	5,66	(5,49%)
	Utilidad por Acción	\$/acción	0,001887	0,002046	(7,75%)

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

A septiembre de 2025, la liquidez corriente aumento un 111,01%, debido al aumento en el activo corriente por M\$123.320.284, principalmente producto del mayor efectivo y equivalentes al efectivo en M\$ 124.111.733 y el aumento de los inventarios, activos financieros y los activos por impuestos corrientes por M\$9.000.636, además de la disminución de las cuentas por pagar por M\$15.581.592 y neteado por la disminución de los deudores comerciales por M\$9.258.945, principalmente.

La deuda corriente presenta una disminución del 24,07%, producto de la disminución de los pasivos corrientes, que se explican en el párrafo anterior, el ratios de endeudamiento presenta un aumento por la colocación de bonos en el mercado.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyo, principalmente por una menor 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 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.

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, 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 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	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Var (%)
Residenciales	944.942	931.388	1,5%
Comerciales	38.180	37.806	1,0%
Industriales	1.056	1.063	(0,7%)
Institucional	5.270	5.233	0,7%
Otros	6.506	5.957	9,2%
Total Cientes Agua Potable	995.954	981.447	1,5%

Cientes Alcantarillado Grupo	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Var (%)
Residenciales	891.235	877.538	1,6%
Comerciales	35.324	34.956	1,1%
Industriales	955	960	(0,5%)
Institucional	3.359	3.322	1,1%
Otros	3.557	3.047	0,0%
Total clientes alcantarillado	934.430	919.823	1,6%

Cientes No Regulados

	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Var (%)
Cientes no regulados	71.017	58.675	21,0%

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 septiembre de 2025 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, 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	30.09.2025	31.12.2024
Obligaciones con bancos	Fija	11,72%	13,60%
Obligaciones con bancos	Variable	10,48%	12,42%
Bonos	Fija	73,07%	68,43%
Aportes financieros reembolsables	Fija	3,54%	3,92%
Pasivos por arrendamientos	Fija	1,19%	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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, ascienden a:

Instrumento de deuda	Moneda	30.09.2025		31.12.2024	
		Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
		M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	UF	1.365.658	104.830.213	1.365.658	104.830.213
Bonos	UF	26.534.808	635.488.177	26.534.808	635.488.177
Aportes financieros reembolsables	UF	942.431	31.111.872	942.431	31.111.872
Pasivos por arrendamientos	UF	2.957.627	7.868.058	2.957.627	7.868.058
		33.996.610	31.800.524	779.298.320	31.800.524

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\$1.592.600, 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\$37.553.876.

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 2025 a M\$85.215.923 neta de provisión de incobrable (M\$80.700.694 Corrientes y M\$4.515.229 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 306.234 clientes al 30 de septiembre de 2025 y 771.256 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 el Grupo cuenta con excedentes de caja de M\$161.512.070 (M\$37.400.337 al 31 de diciembre de 2024), de los cuales M\$ 158.544.198 (M\$35.551.174 al 31 de diciembre de 2024) se encuentran invertidos en pactos con compromiso de retroventa y depósitos a plazo.

Al 30 de septiembre de 2025 (no auditado), el capital de trabajo asciende a M\$151.246.613 y M\$11.491.249 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.