



**Análisis Razonado al
31 de diciembre 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 24% un año normal), las demás provincias presentan un déficit en agua caída de alrededor de un 16% a nivel regional.

Embalses

El embalse Los Aromos a diciembre se encuentra con 27,9 Hm³ acumulados, lo que equivale a un 79% de su capacidad. Mientras que el Tranque La Luz llegó a 5,2 Hm³ acumulados, estando a un 72% de su capacidad. Por último, el embalse Peñuelas contiene un 10% de agua embalsada.

Por otro lado, en la región de Coquimbo, el embalse Puclaro se encuentra con un 15% de agua embalsada (32,6 Hm³), en Ovalle, el embalse La Paloma tiene un 8% de agua embalsada (61,4 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 diciembre 2025 en Valparaíso son de 341,4 mm lo que significa un déficit de 6% respecto de un año normal. La Ligua por su parte durante 2025 ha acumulado 238 mm equivalente a un superávit del 34% respecto de un año normal.

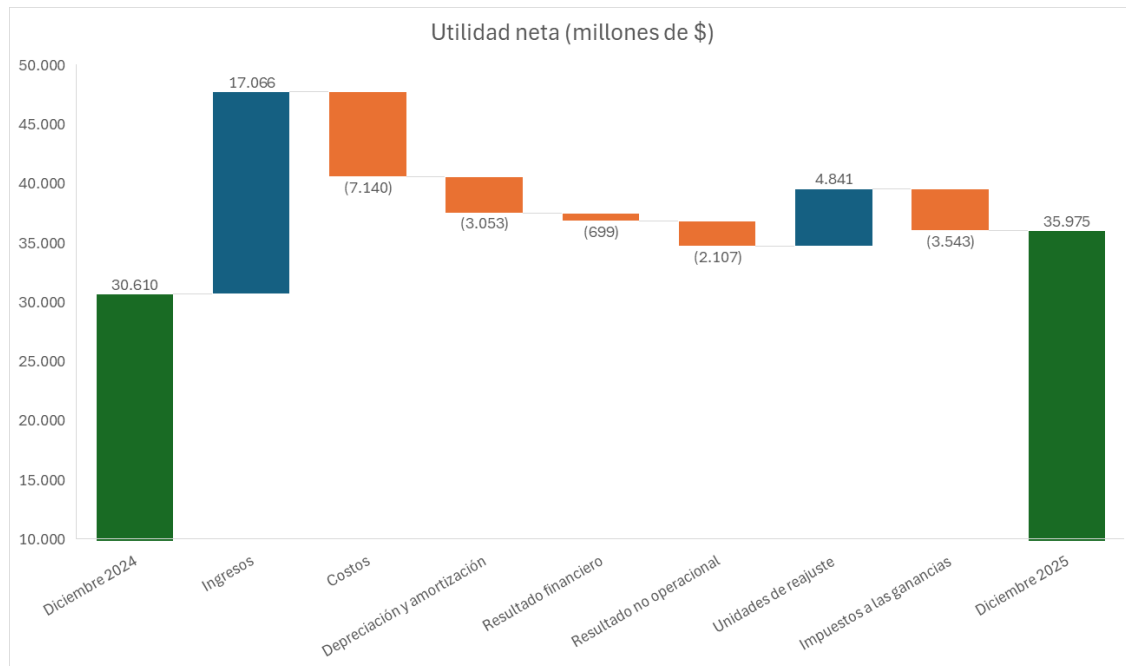
En cuanto a las precipitaciones en IV región, Monte Patria lleva acumulado 51,2 mm y La Serena un 87,8 mm donde se encuentra con un superávit de un 6,9% respecto al año normal.

Nieve

En Vega Negra se encuentra 12 mm de nieve acumulada a diciembre 2025.

En la quinta región, Portillo hay 2,8 mm de nieve acumulada a diciembre 2025.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2025 ascendió a \$35.975 millones, lo que representa un aumento del 17,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variaciones se presentan en el siguiente gráfico:



Mayores ingresos por \$17.066 millones. Las principales variaciones son:

- Agua Potable por MM\$13.608 (+7,9%), principalmente por aplicación del Decreto Tarifario y aumento de clientes.
- Ventas de Alcantarillado por MM\$3.859 (+3,6%), principalmente por indexación de tarifa.

Mayores costos por \$7.140 millones. Las principales variaciones son:

- Aumento en los costos de materias primas y consumibles por MM\$2.378, principalmente por aumento en la energía eléctrica (precio) por MM\$3.113.
- Aumento de los otros gastos por naturaleza en MM\$5.112, debido a las multas MM\$6.044, mantenciones por MM\$1.787, servicios por MM\$1.098, neteado por la disminución de la compra y transporte de agua por MM\$3.486.
- Disminución de MM\$451 por el menor deterioro de las cuentas por cobrar.

Mayores costos por depreciación y amortización por \$3.053 millones. Las principales variaciones son:

- Incremento de depreciación por puesta en operación de activos. Las principales adiciones corresponden a la planta de tratamiento de Vicuña, activación Redes AP y AS y mantenimiento preventivo.

Menor resultado financiero por \$699 millones. Las principales variaciones son:

- Mayor gasto financiero por MM\$3.010, principalmente por aumento de los intereses de préstamos bancarios y bonos.
- Mayor ingreso financiero por MM\$2.312, principalmente por el costo financiero de la cuenta por cobrar a largo plazo a Econssa por MM\$1.502 y un aumento del interés generado en inversiones de corto plazo por MM\$800.

Menor resultado en el resultado no operacional por MM\$2.107. Las principales variaciones son:

- El menor resultado es principalmente por la venta del edificio en calle Cochrane, Valparaíso el año pasado, generando un resultado de MM\$2.514, ingreso que no se refleja en el año 2025.

Mayor resultado por unidades de reajuste por 4.841 millones. Las principales variaciones son:

- Menor gasto en la actualización de UF de los préstamos bancarios y bonos emitidos por MM\$4.950, por menor tasa de actualización durante el 2025.

2.- Resultado del período

2.1 Resultados acumulados

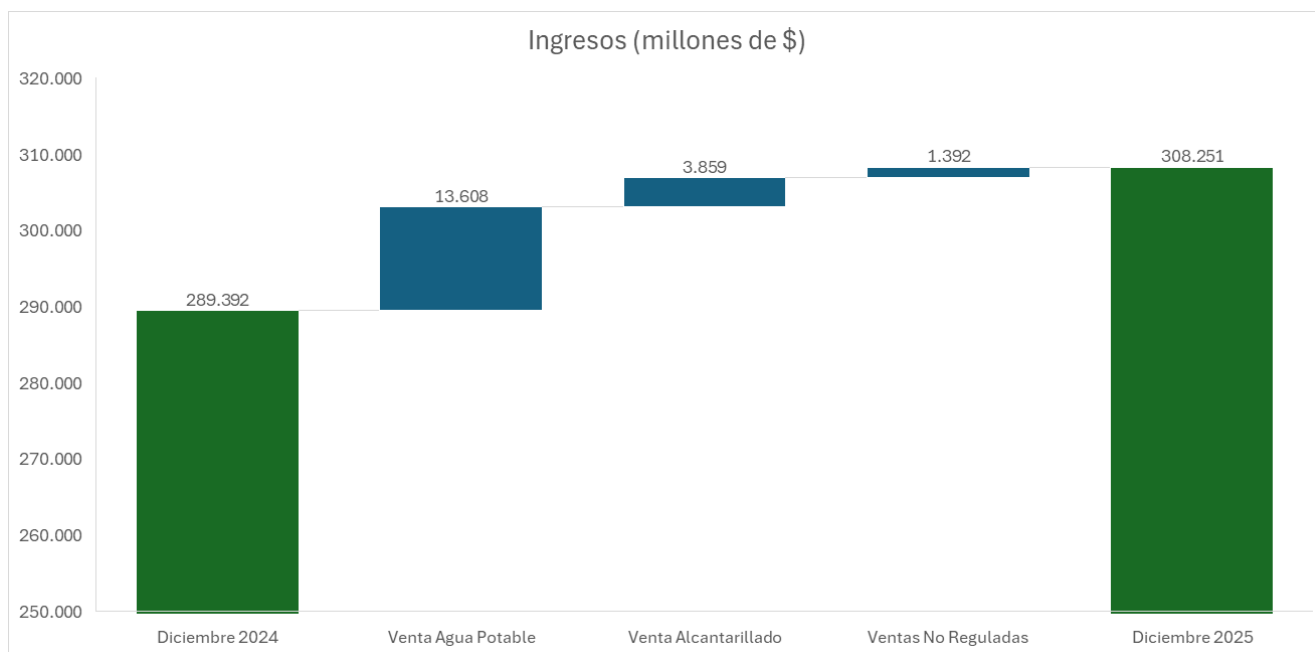
Estado de resultados por naturaleza	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variación %
Ingresos ordinarios	308.250.744	289.392.321	6,52%
Otros ingresos por naturaleza	2.121.986	3.914.308	(45,79%)
Materias primas y consumibles utilizados	(35.938.702)	(33.560.608)	7,09%
Gastos por beneficios a los empleados	(26.463.095)	(26.362.372)	0,38%
Gastos por depreciación y amortización	(60.564.347)	(57.511.503)	5,31%
Otros gastos por naturaleza	(99.465.416)	(94.353.270)	5,42%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF9	(2.905.119)	(3.356.479)	(13,45%)
Resultado de explotación	85.036.051	78.162.397	8,79%
Ingresos financieros	9.492.071	7.180.097	32,20%
Costos financieros	(32.523.197)	(29.512.501)	10,20%
Resultado por unidades de reajuste	(19.320.145)	(24.161.396)	(20,04%)
Resultado financiero	(42.351.271)	(46.493.800)	(8,91%)
Otras ganancias (pérdidas)	3.338.675	5.446.100	(38,70%)
Resultado antes de Impuesto	46.023.455	37.114.697	24,00%
Impuestos a las ganancias	(10.048.185)	(6.504.896)	54,47%
Ganancia neta	35.975.270	30.609.801	17,53%
Ganancia atribuible a propietarios de controladora	35.975.269	30.609.785	17,53%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1	16	(93,75%)
Resultado del período	35.975.270	30.609.801	17,53%

2.2 Análisis de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un incremento de 6,5% respecto del año anterior, de acuerdo con lo señalado en la siguiente tabla:

Ingresos de actividades ordinarias y por naturaleza	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variación %
Venta Agua Potable	184.834.540	171.226.761	7,9%
Venta Alcantarillado	109.606.643	105.747.963	3,6%
Ventas No Reguladas	13.809.561	12.417.597	11,2%
Total Ingresos ordinarios	308.250.744	289.392.321	6,5%

Segmentos						
	Esval S.A.		Aguas del Valle S.A.		Total	
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
V Región	224.845.471	211.446.935	-	-	224.845.471	211.446.935
IV Región	-	-	83.405.273	77.945.386	83.405.273	77.945.386
Totales	224.845.471	211.446.935	83.405.273	77.945.386	308.250.744	289.392.321



Volúmenes de Ventas Grupo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Var (%)
<i>(Valores en miles de m3 facturados)</i>			
Agua Potable	163.157	161.972	0,73%
Alcantarillado	143.969	142.827	0,80%
Total m3 facturados	307.126	304.800	0,76%

Ingresos sanitarios

a) Agua Potable

Los ingresos de agua potable al cierre de diciembre del año 2025 alcanzaron M\$184.834.540, lo que representa un incremento del 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al nuevo proceso tarifario de Esval y la mayor tarifa media asociado a la última indexación tarifarias por polinomio de enero 2025.

b) Alcantarillado

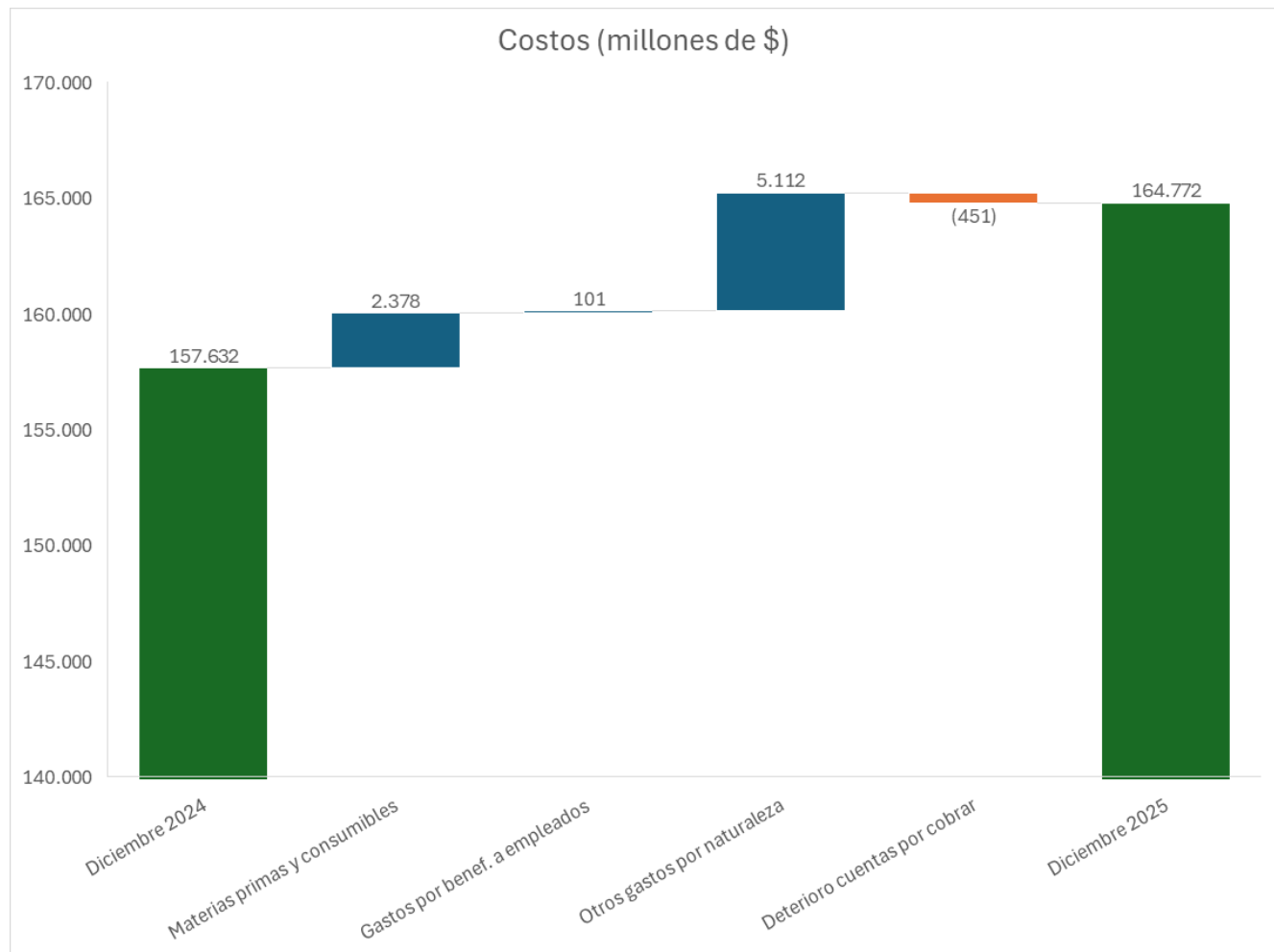
Los ingresos de servicios de recolección de aguas servidas al cierre de diciembre del año 2025 alcanzaron M\$109.606.643, lo que representa un incremento del 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor tarifa media asociado a la última indexación tarifarias por polinomio de enero 2025.

c) Ventas no reguladas

Se reflejó un aumento de M\$1.391.964 debido principalmente a una mayor actividad relacionada a los convenios de 52 bis y Ampliación de Territorio Operacional (ATO) con urbanizadores.

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 2025, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$35.938.702, experimentando un incremento de M\$2.378.094 (+7,1%), principalmente en energía por el alza en las tarifas.

b) Beneficios a los empleados

Al cierre de diciembre de 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$26.463.095, cifra superior en M\$100.723 a la que se obtuvo en el mismo período del año anterior (variación del 0,38%).

c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre de diciembre de 2025, los otros gastos por naturaleza (incluyendo la cuenta de deterioro de las cuentas por cobrar) alcanzaron M\$102.370.535, cifra mayor en M\$4.660.786 a la que se obtuvo en el mismo semestre del año anterior. El aumento se explica principalmente por mayores gastos en multas por M\$6.044.004 y mantenciones por M\$1.787.226, lo que se netea con la disminución de la compra y transporte de agua por M\$3.485.859.

2.4 Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 31 de diciembre de 2025, se obtuvo una ganancia menor que el año anterior por M\$2.107.425, principalmente por la venta del edificio en calle Cochrane, Valparaíso el año 2024, generando un ingreso que no se refleja en el año 2025.

b) Ingresos financieros

Los ingresos financieros experimentaron un aumento de M\$2.311.974, por un aumento en el ingreso financiero de la cuenta por cobrar a largo plazo a Econssa, además de mayores intereses generados por inversión de excedentes de caja.

c) Costos financieros

Al 31 de diciembre de 2025, los costos financieros alcanzaron M\$32.523.197, lo que significó un aumento de M\$3.010.696. Este incremento se explica por mayores costos financieros por préstamos bancarios y bonos emitidos.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre de diciembre del año 2025, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$19.320.145, determinando un menor gasto de M\$4.841.251, debido principalmente a la menor actualización de la UF a CLP de los préstamos bancarios y bonos.

3.- Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera Consolidados	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	163.349.805	144.109.571	19.240.234	13,4%
Activos No Corrientes	1.296.326.069	1.246.790.869	49.535.200	4,0%
Total Activos	1.459.675.874	1.390.900.440	68.775.434	4,9%
Pasivos Corrientes	118.758.650	132.618.322	(13.859.672)	(10,5%)
Pasivos No Corrientes	819.310.066	761.472.828	57.837.238	7,6%
Total Pasivos	938.068.716	894.091.150	43.977.566	4,9%
Participaciones Minoritarias	213	212	1	0,5%
Patrimonio Neto	521.606.945	496.809.078	24.797.867	5,0%
Total Patrimonio	521.607.158	496.809.290	24.797.868	5,0%

3.1 Análisis de activos

Los activos totales de Esval a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2025, presentaron una variación de un 4,9% respecto al 31 de diciembre de 2024, equivalentes a M\$68.775.434. Los activos corrientes aumentaron en M\$19.240.234, debido principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo en M\$9.459.048 (explicado en el punto 4), al aumento de los deudores comerciales por M\$4.655.249 principalmente por el aumento de la tarifa por Decreto Tarifario desde marzo 2025 que se comenzará a cobrar en el 2026, y el aumento de los activos por impuestos corrientes por M\$2.553.030 por un mayor pago anticipado de impuestos (PPM) respecto del impuesto a la renta provisionado en el periodo 2025.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$49.535.200, explicado principalmente por el incremento de los otros activos financieros no corrientes en M\$21.075.169, producto principalmente del reconocimiento de inversiones, reajustes e intereses de la cuenta por cobrar largo plazo a Econssa, aumento en activos intangibles, propiedades, planta y equipo por M\$35.692.948, producto de las adiciones del periodo y neteado por la depreciación del periodo, compensado con una disminución en activos por derechos de uso producto de la depreciación del periodo, y la disminución del activo por impuestos diferidos por M\$5.341.102 asociados a un menor valor recuperable de la pérdida tributaria en Esval.

3.2 Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a diciembre de 2025 aumento en M\$43.977.566 respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$13.859.672. 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.

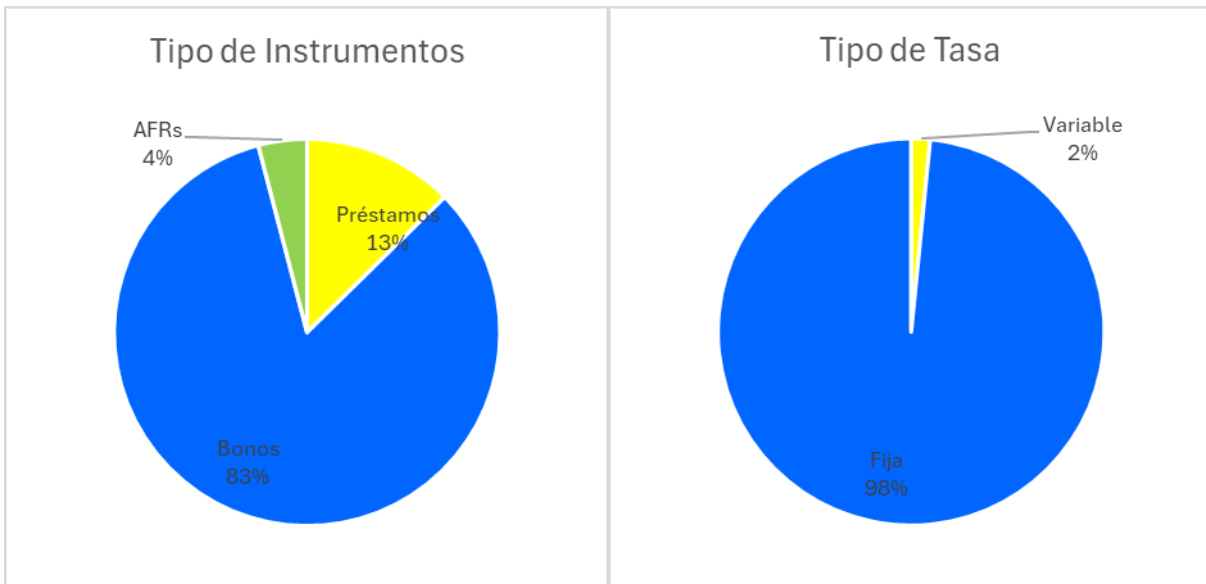
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de M\$57.837.238 (7,6%). Principalmente por la colocación de las líneas de bonos AA y Z neteado del prepago de préstamos bancarios de largo plazo.

El patrimonio total aumentó en M\$24.797.868, 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 31 de diciembre 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	\$	12.568.164	25.957	-	12.542.207	-
Préstamos	UF	88.354.225	378.889	28.582.537	59.392.799	-
Bonos	UF	664.081.128	28.614.645	25.820.670	10.841.830	598.803.983
AFRs	UF	32.497.168	780.047	1.493.047	2.688.582	27.535.492
Total otros pasivos financieros		797.500.685	29.799.538	55.896.254	85.465.418	626.339.475
Pasivos por arrendamiento	UF	10.234.666	2.923.892	5.217.195	585.748	1.507.831
Totales		807.735.351	32.723.430	61.113.449	86.051.166	627.847.306

3.3 Estructura de pasivos financieros



4.- Estados de flujo de efectivo

Estado de flujos de efectivo Consolidado	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variación %
Flujo Operacional	135.030.407	143.275.707	(5,8%)
Flujo Inversión	(112.546.284)	(119.126.592)	(5,5%)
Flujo Financiamiento	(13.025.075)	(29.621.329)	(56,0%)
Flujo Neto del periodo	9.459.048	(5.472.214)	(272,9%)
Saldo Inicial de efectivo	37.400.337	42.872.551	
Saldo Final de efectivo	46.859.385	37.400.337	25,3%

El flujo procedente de actividades de operación experimentó una disminución de M\$8.245.300, al comparar diciembre 2025 con diciembre 2024.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Mayor recaudación de clientes por M\$15.337.546.
- Mayor recaudación por otros cobros de operación por M\$5.856.169, principalmente por el recupero de seguros.
- Mayores pagos a proveedores por M\$20.801.057.
- Aumento en el pago a empleados por M\$1.720.289, principalmente por restructuración del personal.
- Aumento de otros pagos de la operación por M\$5.948.682, asociado principalmente al pago de impuesto a las ventas y servicios.

El flujo por actividades de inversión aumentó en M\$6.580.308, principalmente por una menor inversión en capex respecto del año 2024.

El flujo por actividades de financiamiento aumentó en M\$16.596.254, explicado principalmente por la nueva emisión de bonos por UF 4 millones neteado del pago anticipado de préstamos bancarios.

5.- Ratios financieros

INDICADORES DE BALANCE			Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	veces	1,38	1,09	26,6%
	Razón ácida	veces	0,39	0,28	39,3%
Endeudamiento	Endeudamiento total	veces	1,80	1,80	-
	Deuda corriente	veces	0,13	0,15	(13,3%)
	Deuda no corriente	veces	0,87	0,85	2,4%
	Cobertura gastos financieros	veces	3,93	3,65	7,6%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	%	7,05	5,89	19,8%
	Rentabilidad de activos	%	6,28	5,66	10,9%
	Utilidad por acción	\$/acción	0,002404	0,002046	17,5%

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 diciembre 2025, la liquidez corriente aumento un 26,6%, debido al aumento en el activo corriente por M\$19.240.234, principalmente producto del mayor efectivo y equivalentes al efectivo en M\$9.459.048 y el aumento de las cuentas por cobrar, otros activos no financieros, inventarios y los activos por impuestos corrientes por M\$10.398.480, además de la disminución de las cuentas por pagar por M\$12.865.565. Esto mismo explica el aumento de la razón ácida el 2025 en un 39,3%.

La deuda corriente presenta una disminución del 13,03%, producto de la disminución de los pasivos corrientes, que se explica por la baja de las cuentas por pagar por M\$12.865.565.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y la rentabilidad de activos aumentó, principalmente por una mayor utilidad antes de impuestos en comparación al año 2024.

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.

El decreto tarifario de ESVAL para el período 2025 - 2030 se encuentra en proceso de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República y dentro de los próximos meses será publicado en el Diario Oficial, dando inicio a su aplicación la cual se realizará con cobro retroactivo desde el 1° de marzo de 2025. Mientras tanto, se siguen aplicando las tarifas establecidas en el Decreto N° 107 de fecha 05 de agosto de 2015, del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo correspondientes al período 2015-2020 y que fueron complementadas con el Decreto N° 73 de fecha 14 de octubre de 2021, con vigencia hasta el mes de febrero de 2025.

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

6.2 Riesgo de mercado

La empresa presenta una situación favorable en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. El negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro. Los mayores niveles de demanda e ingresos se registran durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua. Adicionalmente, nuestras zonas de concesión (IV y V Región) son intensivas en turismo y segundas viviendas, lo que genera un aumento adicional de demanda en los meses de verano. Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización.

En caso de sequía, se han efectuado diversas inversiones destinadas a disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones. En el presente período persiste la sequía existente desde el año 2010, lo cual está significando aplicar planes de contingencia tales como la compra de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello con objeto de disminuir el impacto de la sequía y prestar nuestros servicios con normalidad, tanto en términos de calidad como de continuidad.

6.3 Análisis de mercado

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

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

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

Cientes Agua Potable Grupo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Var (%)
Residenciales	948.801	934.676	1,51%
Comerciales	38.350	37.856	1,30%
Industriales	1.055	1.063	(0,75%)
Institucional	5.281	5.238	0,82%
Otros	6.837	6.014	13,68%
Total Cientes Agua Potable	1.000.324	984.847	1,57%

Cientes Alcantarillado Grupo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Var (%)
Residenciales	895.379	880.979	1,63%
Comerciales	35.491	35.018	1,35%
Industriales	954	959	(0,52%)
Institucional	3.371	3.327	1,32%
Otros	3.848	3.101	24,09%
Total clientes alcantarillado	939.043	923.384	1,70%

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 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Esval S.A.:

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

Aguas del Valle S.A.:

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

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

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

6.5 Gestión del riesgo

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

Riesgo del Negocio Sanitario:

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

6.6 Aspectos financieros

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

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

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

a) Riesgo de moneda

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

b) Riesgo de tasa de interés

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

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

Estructura de deuda:

Instrumento de deuda	Tipo	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Obligaciones con bancos	Fija	10,94%	13,60%
Obligaciones con bancos	Variable	1,56%	12,42%
Bonos	Fija	82,22%	68,43%
Aportes financieros reembolsables	Fija	4,02%	3,92%
Pasivos por arrendamientos	Fija	1,26%	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 diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, ascienden a:

Instrumento de deuda	Moneda	31.12.2025		31.12.2024	
		Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
		M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	UF	378.889	87.975.336	347.934	101.899.767
Bonos	UF	28.614.645	635.466.483	26.737.921	487.234.495
Aportes financieros reembolsables	UF	780.047	31.717.121	822.682	28.610.838
Pasivos por arrendamientos	UF	2.923.892	7.310.774	2.887.972	9.318.166
		32.697.473	762.469.714	30.796.509	627.063.266

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 3,37% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$776.149, 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\$26.797.134.

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

d) Riesgo de crédito

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

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

El riesgo de crédito al cual están expuestas la Sociedad y sus filiales proviene principalmente de las cuentas por cobrar por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 31 de diciembre de 2025 a M\$87.557.152 neta de provisión de incobrable (M\$82.691.016 Corrientes y M\$4.866.136 No Corrientes), (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 287.708 clientes al 31 de diciembre de 2025 y 723.920 clientes de la quinta región (283.854 y 716.010 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 diciembre 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 diciembre de 2025, el Grupo cuenta con excedentes de caja de M\$46.859.385 (M\$37.400.337 al 31 de diciembre de 2024), de los cuales M\$ 44.493.802 (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 diciembre de 2025, el capital de trabajo asciende a M\$44.591.155 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.