



Análisis Razonado Aguas Cordillera

Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2025



1. Resumen del ejercicio

Resultados VIII Proceso Tarifario Aguas Cordillera.

- Conforme a lo informado en Hecho Esencial de fecha 20 de diciembre de 2024, ha concluido el proceso tarifario de Aguas Cordillera para el quinquenio 2025-2030, en el cual, mediante acuerdo, se determinó un aumento de la tarifa de agua potable y tratamiento de aguas servidas de un 12% durante el período, las que se aplicarán escalonadamente. Esto se iniciará con el alza de un 10% a partir del 30 de junio de 2025, para luego continuar con un 1% el 1° de noviembre de 2025 y un 1% en 1° de mayo de 2026. Para la sociedad Aguas Manquehue el incremento alcanza a un 5%.

Resultados consolidados de Aguas Cordillera al cierre del ejercicio 2025 presentan un crecimiento del EBITDA del 7,8%

- Los ingresos de la Compañía ascendieron a \$103.089 millones, cifra superior en \$8.662 millones (+9,2%) a la obtenida en el ejercicio anterior. Este aumento se explicó principalmente por mayores ingresos sanitarios por \$8.866 millones asociado principalmente a mayor tarifa media producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio, incremento de la nueva tarifa asociada al VIII Proceso Tarifario, junto a un leve aumento de volumen de m³ suministrados del 1,3%. Adicionalmente, los ingresos no sanitarios disminuyeron en \$204 millones, producido principalmente por menores venta de materiales junto una menor devolución de seguros compensado parcialmente por mayores ingresos por servicios domiciliarios.
- Los costos de explotación aumentaron en un 10,2% explicado principalmente por mayor gasto de interconexiones de aguas servidas, reajuste de gastos por IPC, costos de energía eléctrica, mantenciones de redes y equipos, lo cual es compensado parcialmente por menores costos por retiro de residuos y lodos.
- El resultado financiero presentó una pérdida de \$2.955 millones, cifra menor en \$1.726 millones a la obtenida diciembre de 2024, como consecuencia de menores tasas de interés bancarias, mayor activación financiera de intereses y menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (3,4% en 2025 versus 4,4% en 2024).
- El gasto por impuesto a la renta al cierre del año 2025 fue mayor que el año anterior en \$1.973 millones. Esta variación se explica principalmente por un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.
- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2025 alcanzó los \$24.633 millones, cifra mayor en \$4.337 millones (+21,4%) a la obtenida en el ejercicio 2024.

2. Resultados del ejercicio

2.1. Resultados acumulados

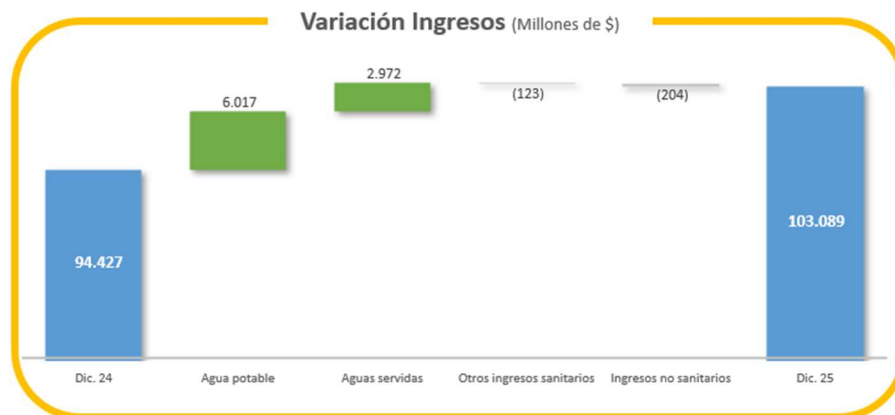
Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 25	Dic. 24	% Var.	2025 / 2024
Ingresos ordinarios	103.088.770	94.426.790	9,2%	8.661.980
Costos y gastos de operación	(58.895.772)	(53.427.189)	10,2%	(5.468.583)
EBITDA ^[1]	44.192.998	40.999.601	7,8%	3.193.397
Depreciación y amortización	(11.743.327)	(11.036.691)	6,4%	(706.636)
Resultado de explotación	32.449.671	29.962.910	8,3%	2.486.761
Otros resultados	472.659	(1.739.174)	(127,2%)	2.211.833
Resultado financiero ^[2]	(2.995.413)	(4.721.394)	(36,6%)	1.725.981
Participación en las ganancias	94.139	209.219	(55,0%)	(115.080)
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.388.269)	(3.415.718)	57,7%	(1.972.551)
Interés minoritario	(19)	(18)	5,6%	(1)
Utilidad neta	24.632.768	20.295.825	21,4%	4.336.943

[1] Incluye Ingresos ordinarios, materias primas y consumibles utilizados, gastos por beneficios a los empleados, otros gastos por naturaleza y ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro.

[2] Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.

2.2. Análisis de ingresos

	Dic. 25		Dic. 24	
	Ventas Miles \$	Participación	Ventas Miles \$	Participación
Agua potable	58.602.686	56,8%	52.585.669	55,7%
Aguas servidas	38.466.695	37,3%	35.494.351	37,6%
Otros ingresos sanitarios	3.254.733	3,2%	3.377.759	3,6%
Ingresos no sanitarios	2.764.656	2,7%	2.969.011	3,1%
Total	103.088.770	100%	94.426.790	100%



Volumen de Venta (miles de m³ devengados)	Dic 25	Dic 24	% Var.
Agua potable	80.184	79.129	1,3%
Recolección de aguas servidas	76.404	75.444	1,3%
Tratamiento y disposición de aguas servidas	5.777	5.750	0,5%

Clientes	Dic 25	Dic 24	% Var.
Agua potable	197.067	195.050	1,0%
Recolección aguas servidas	194.097	192.082	1,0%

Ingresos sanitarios

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del año 2025 alcanzaron \$58.603 millones, mostrando un aumento de 11,4%, respecto al año 2024. El incremento de \$6.017 millones se debió principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio e incremento de la nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario, junto con mayores volúmenes suministrados.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al cierre del año 2025 alcanzaron \$38.467 millones, lo que significó un aumento de \$2.972 millones respecto al año anterior, producto de las últimas indexaciones por polinomio y nueva tarifa asociada al VIII proceso tarifario junto a un mayor volumen suministrado.

c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó una disminución de \$123 millones por conceptos no asociados a volumen de venta, debido principalmente a compensación a clientes, lo cual es compensado parcialmente por un aumento en los ingresos provenientes del cargo fijo.

Ingresos no sanitarios

Los ingresos no sanitarios presentaron una disminución en \$204 millones comparado con el ejercicio anterior, debido principalmente a menor venta de materiales junto a una menor devolución de seguros, compensado parcialmente por mayor actividad de servicios domiciliarios.

2.3. Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto al año anterior se presenta en la siguiente tabla:

Detalle de costos (\$)	Dic. 25	Dic. 24	% Var.	2025 / 2024
a) Materias primas y consumibles	(12.634.026)	(10.172.235)	24,2%	(2.461.791)
b) Beneficios a los empleados	(5.569.853)	(5.573.955)	(0,1%)	4.102
c) Otros gastos por naturaleza	(40.824.290)	(37.869.085)	7,8%	(2.955.205)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	132.397	188.086	(29,6%)	(55.689)
Costos y gastos de operación	(58.895.772)	(53.427.189)	10,2%	(5.468.583)
e) Depreciación y amortización	(11.743.327)	(11.036.691)	6,4%	(706.636)
Total costos	(70.639.099)	(64.463.880)	9,6%	(6.175.219)

* Las pérdidas por deterioro de valor corresponden a provisión por deudores incobrables

a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre del 2025, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron los \$12.634 millones, cifra superior en \$2.462 millones a la obtenida en el año 2024. El aumento de estos costos se explica principalmente por mayores gastos de energía eléctrica, reajustes por IPC y gastos de insumos químicos, lo cual es compensado parcialmente por menores costos de venta de materiales.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio 2025, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$5.570 millones, cifra inferior en \$4 millones, que se explica principalmente por menores pagos de finiquitos compensado parcialmente por reajustes contractuales pactados por IPC.

c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre del ejercicio del año 2025, los otros gastos ascienden a \$40.824 millones, cifra superior en \$2.955 millones a la obtenida en el mismo ejercicio del año 2024, debido principalmente a un mayor gasto de interconexiones de aguas servidas, a reajustes de gastos por IPC, costo de venta asociado a ingresos no sanitarios, aumento de gastos en mantenciones de redes y de recintos, lo cual es compensado parcialmente por menores costos por retiro de residuos y lodos.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al término del año 2025, la provisión por deudores incobrables disminuyó en \$56 millones respecto a la cifra que se obtuvo el año anterior.

e) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre del 2025, la depreciación y amortización asciende a \$11.743 millones, cifra superior en \$707 millones a la obtenida en el ejercicio 2024, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en los dos últimos ejercicios.

2.4. Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	Dic. 25	Dic. 24	% Var.	2025 / 2024
a) Ingresos financieros	417.818	682.107	(38,7%)	(264.289)
b) Costos financieros	(2.374.385)	(3.927.809)	(39,5%)	1.553.424
c) Diferencias de cambio	8.407	(22.835)	(136,8%)	31.242
d) Resultados por unidad de reajustes	(1.047.253)	(1.452.857)	(27,9%)	405.604
Total Resultado Financiero	(2.995.413)	(4.721.394)	(36,6%)	1.725.981
e) Otros Resultados	472.659	(1.738.151)	(127,2%)	2.210.810
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(5.388.269)	(3.415.718)	57,7%	(1.972.551)

a) Ingresos financieros

Al 31 de diciembre del año 2025, se obtuvieron ingresos financieros por \$418 millones, cifra que disminuyó en \$264 millones a la obtenida en el ejercicio 2024, explicado principalmente por menores recompras de pagarés por AFRs junto a menores ingresos por excedentes de tesorería.

b) Costos financieros

Al cierre del ejercicio 2025, los costos financieros alcanzaron \$2.374 millones, lo que significó una disminución de \$1.553 millones respecto al ejercicio del 2024, debido principalmente a menores tasas de interés bancarias junto con una mayor activación financiera de intereses.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio 2025, se obtuvo una pérdida por \$1.047 millones, determinando un menor gasto de \$406 millones respecto al cierre del año 2024, explicado principalmente por una menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (3,4% en 2025 versus 4,4% en 2024).

e) Otros resultados

Al cierre del ejercicio del 2025, se obtuvo un mayor resultado respecto al año anterior por \$2.211 millones, debido principalmente a menores proyectos desechados junto con menores planes de retiro por jubilación.

f) Gastos por impuestos a la ganancia

El gasto por impuesto a la renta al cierre del año 2025 fue mayor que el año anterior en \$1.973 millones. Esta variación se explica principalmente a un mayor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

3. Estado de situación financiera

	Activos	Dic. 25	Dic. 24	% Var.
Activos corrientes		30.468.402	29.841.028	0,9%
Activos no corrientes		644.093.475	655.441.503	(1,7%)
Total activos		674.561.877	685.282.531	(1,6%)
	Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes		85.998.505	85.373.718	0,3%
Pasivos no corrientes		101.594.094	120.441.518	(15,6%)
Total pasivos		187.592.599	205.815.236	(9,0%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		486.968.822	479.466.856	1,6%
Participaciones no controladoras		456	439	3,9%
Total patrimonio		486.969.278	479.467.295	1,6%
Total pasivos y patrimonio		674.561.877	685.282.531	(1,6%)

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Cordillera Consolidado al 31 de diciembre de 2025 presentaron una disminución de \$10.721 millones respecto al 31 de diciembre de 2024.

Los activos corrientes aumentaron en \$627 millones, debido principalmente a un incremento de \$3.096 millones en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, asociado a mayores ingresos sanitarios derivados de la estacionalidad del ciclo de ventas y de la temporalidad de los ajustes tarifarios del ejercicio. Adicionalmente, se registró un aumento de \$1.126 millones en efectivo y equivalentes y un aumento de \$277 millones en inventarios. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución de \$3.974 millones en activos por impuestos corrientes, debido a menores saldos de impuestos por recuperar y menores pagos provisionales mensuales (PPM).

Los activos no corrientes disminuyeron en \$11.348 millones, explicado principalmente por menores activos intangibles distintos de la plusvalía en \$20.557 millones, derivado del menor valor por la revalorización de los derechos de agua. Este efecto fue parcialmente compensado por un aumento en las propiedades, plantas y equipos en \$8.797 millones, asociado al avance en los proyectos para el fortalecimiento de la infraestructura operativa de acuerdo con el marco del plan Biocidad.

Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (\$)	Dic. 25
Renovación de Redes de Agua Potable	4.744.943
Renovación de Redes de Aguas Servidas	2.788.033
Gestión de Activos	2.509.946
Ampliación Planta Tratamiento Agua Potable y Abatimiento Arsénico Alto Lampa	1.618.946
Filtros Lo Gallo	1.331.560
Compra de Derechos de Agua	1.240.496
Refuerzo Aguas Servidas Los Cactus - La Dehesa	1.039.896
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	986.264
Otros proyectos de inversión	5.594.987

3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 31 de diciembre de 2025 disminuyó en \$18.223 millones respecto a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes aumentaron en \$625 millones, explicado principalmente por un aumento de \$1.100 millones en los otros pasivos financieros asociado a los aportes financieros reembolsables (AFR), un aumento de \$1.261 millones en las cuentas por pagar relacionadas asociado al dividendo por pagar, un aumento de \$667 millones en los otros pasivos no financieros asociado al impuesto al valor agregado, además de un aumento de \$151 millones en las provisiones por beneficios a empleados y \$92 millones por pasivos por impuestos. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de \$2.684 millones en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar asociado a desembolsos por inversiones y a pagos a proveedores de bienes y servicios.

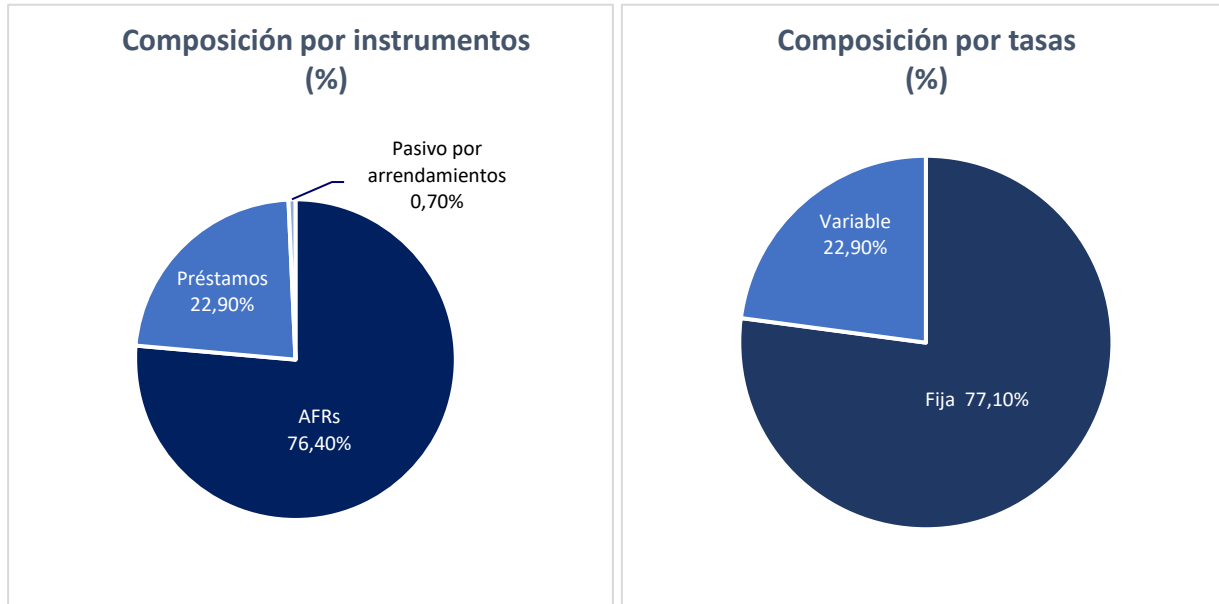
Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de \$18.847 millones, explicados por una disminución de \$14.797 millones en los otros pasivos financieros asociado a la reducción del préstamo bancario y una disminución de \$4.014 millones en los pasivos por impuestos diferidos debido al efecto por el menor valor en la revalorización de los derechos de agua.

El patrimonio total aumentó en \$7.502 millones, explicado esencialmente por la utilidad del ejercicio en \$24.633 millones, compensados parcialmente por la disminución de las otras reservas por el efecto del menor valor de la revalorización de los derechos de agua en \$15.851 millones y el pago de dividendos.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre del 2025 es el siguiente:

Deuda Financiera Miles de \$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	33.480.807	6.914.153	8.802.080	7.289.967	10.474.607
Préstamos Bancarios	\$	10.035.700	10.035.700	-	-	-
Total otros pasivos financieros		43.516.507	16.949.853	8.802.080	7.289.967	10.474.607
Pasivo por arrendamientos	\$	311.862	164.310	147.552	-	-
Total pasivos por arrendamiento		311.862	164.310	147.552	-	-
Totales		43.828.369	17.114.163	8.949.632	7.289.967	10.474.607

3.3. Estructura de pasivos financieros



4. Estado de flujo en efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (Miles de \$)	Dic.25	Dic.24	% Var.
Actividades de la operación	51.002.264	40.421.412	26,2%
Actividades de inversión	(32.301.996)	(25.988.420)	24,3%
Actividades de financiación	(17.574.189)	(17.756.181)	(1,0%)
Flujo neto del ejercicio	1.126.079	(3.323.189)	(133,9%)
Saldo final de efectivo	3.333.150	2.207.071	51,0%

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- 💧 El flujo procedente por actividades de la operación aumentó en \$10.581 millones respecto al año 2024. Este resultado se debe principalmente al aumento en \$10.193 millones en cobros por ventas de bienes y prestación de servicios, asociado a mayor tarifa en los ingresos sanitarios, mayores volúmenes de suministro y una mejora en la gestión comercial. Adicionalmente, los impuestos a las ganancias pagados disminuyeron en \$2.173 millones, debido a menores pagos provisiones mensuales (PPM) y a la devolución de impuestos de ejercicios anteriores. Asimismo, se registró un aumento de \$1.260 millones en otras entradas y salidas de efectivo relacionadas con indemnizaciones a clientes, comisiones y gastos bancarios, entre otros. Lo anterior, fue compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en \$4.503 millones, que se alinean con el incremento de las materias primas y consumibles.

- El flujo por actividades de inversión aumentó en \$6.314 millones, asociado a proyectos de renovación, mejoras estructurales y operacionales para reforzar la seguridad y la continuidad del servicio frente a escenarios climáticos adversos, esto enmarcado en el plan de inversiones de la compañía y del plan Biocidadad.
- El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento disminuyó en \$182 millones en comparación con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un incremento de \$8.289 millones en préstamos de entidades relacionadas, junto con menores reembolsos de préstamos por \$8.457 millones, lo que contribuyó a mitigar las salidas de efectivo del ejercicio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de \$182 millones en los pagos de préstamos a entidades relacionadas y un aumento de \$577 millones en los intereses pagados, reflejando una gestión financiera equilibrada y reforzando la política de sostenibilidad de la Compañía.

Ratios financieros

		Dic. 25	Dic. 24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,35	0,35
Razón ácida	veces	0,04	0,03
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	0,39	0,43
Deuda corriente	veces	0,46	0,41
Deuda no corriente	veces	0,54	0,59
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	13,64	7,04
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	5,10	5,10
Rentabilidad activos anualizado	%	3,62	3,50
Utilidad por acción anualizado	\$	491,41	404,89

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 exigible.

Deuda no corriente: pasivos no corrientes / pasivos exigible.

Cobertura de gastos financieros: resultado antes de impuestos e intereses anualizado / gastos financieros anualizado.

Rentabilidad del patrimonio: resultado del ejercicio anualizado/ total de patrimonio promedio del ejercicio anualizado.

Rentabilidad activos: resultado del ejercicio anualizado/ total de activos promedio del ejercicio anualizado.

Utilidad por acción: resultado del ejercicio anualizado/ número de acciones suscritas y pagadas.

Retorno de dividendos: dividendos pagados por acción / precio de la acción.

Al 31 de diciembre de 2025, Aguas Cordillera mantuvo su ratio de liquidez en 0,35% respecto al año anterior, debido a que hubo un incremento relativamente proporcional entre el activo corriente en \$627 millones y el pasivo corriente en \$625 millones. El incremento en el activo corriente se debe principalmente a un mayor saldo de efectivo y equivalentes y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asociado a mayores ingresos. En tanto, el incremento en el pasivo corriente se debe a un efecto neto entre el aumento de los otros pasivos financieros y las cuentas por pagar relacionadas, asociadas a mayores saldos de aportes financieros reembolsables (AFRs) y dividendos por pagar, los cuales fueron compensados por menores

cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar asociados a desembolsos por inversiones y a pagos a proveedores de bienes y servicios. Estas variaciones permitieron una adecuada cobertura de liquidez y reforzar la solidez operativa del Grupo.

El endeudamiento total presentó una disminución de un 11,6% con respecto al ejercicio comparativo, reflejando una estructura financiera sólida y un menor nivel de apalancamiento. El grado de compromiso del patrimonio se situó en 0,39 veces, debido a que el pasivo exigible disminuyó en \$18.223 millones mientras que el patrimonio total presentó un aumento de \$7.502 millones producto de la disminución de las obligaciones exigibles y el aumento por el efecto neto entre la utilidad del ejercicio y el menor valor de la revalorización de los activos reconocido en las otras reservas.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora se mantuvo en 5,10% respecto a diciembre 2024, debido principalmente por un incremento significativo del patrimonio promedio en \$85.276 millones, el cual contrasta con una utilidad del ejercicio de \$4.337 millones. Este comportamiento refleja un fortalecimiento sostenido de la base patrimonial que, si bien robustece la posición financiera de la Compañía, tiende a moderar el retorno generado sobre dicho patrimonio.

5. 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.

Nuestros 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% (valor absoluto), según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación.

Específicamente, los reajustes se aplican en función de unas fórmulas que incluyen el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios de Productor Sector Industria Manufacturera, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Las últimas indexaciones realizadas por cada Sociedad del Grupo fueron aplicadas en las siguientes fechas:

Aguas Cordillera S.A. marzo 2024, diciembre 2024 y julio 2025

Aguas Manquehue S.A.

Santa María	mayo 2024, marzo 2025 y mayo 2025
Los Trapenses	mayo 2024, marzo 2025 y mayo 2025
Chamisero	abril 2024, mayo 2024 y marzo 2025
Chicureo	mayo 2024, marzo 2025 y junio 2025
Valle Grande 3	mayo 2024 y marzo 2025

Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la S.I.S.S.

Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera S.A. para el quinquenio 2025-2030 fueron aprobadas por Decreto Nº 70 de fecha 26 de septiembre de 2025, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2025 (publicadas en Diario Oficial el 25 de noviembre de 2025) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2025-2030 fueron aprobadas por Decreto Nº 69 de fecha 10 de septiembre de 2025 (publicado en Diario Oficial el 06 de noviembre de 2025) y entraron en vigencia a partir del 19 de mayo de 2025 para Grupo 1 Santa María y Trapenses, 9 de junio 2025 para el Grupo 2 Chicureo, 22 de abril 2024 para el Grupo 3 Chamisero y 22 de junio 2026 para el Grupo 4 Valle Grande III.

Los procesos tarifarios de las tres sociedades concluyeron mediante acuerdo con las Superintendencia, en los cuales se determinó aumento de tarifas.

En Aguas Cordillera, se acordó un alza de un 10% a partir del 30 de junio de 2025, para luego continuar con un 1% el 1° de noviembre de 2025 y un 1% el 1° de mayo de 2026.

En el caso de Aguas Manquehue, el acuerdo fue de un alza de un 5%. Las nuevas tarifas comenzaron a aplicarse el 19 de mayo de 2025 para el sector Los Trapenses, Santa María; el 09 de junio de 2025 para el sector de Chicureo; el 22 de abril de 2025 para los residentes en el sector de El Chamisero; y el 22 de junio de 2026 para el sector Valle Grande.

Dentro de este nuevo marco tarifario, se contemplan tarifas para obras adicionales de seguridad de producción por evento de turbiedad extrema final (Planta Elevadora de Agua Potable e Impulsión San Antonio – San Enrique) para Aguas Cordillera S.A. y tarifas para el plan de suministro alternativo para Aguas Manquehue S.A., ambas forman parte del programa de desarrollo de la Sociedad para dicho quinquenio.

6.2. Riesgo de mercado

Nuestra empresa presenta una situación favorable en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro 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.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización.

En caso de sequía, contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten 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 a 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.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 99,0% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, un 99,6% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

6.4. Inversiones de capital

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la S.I.S.S., en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura de servicio. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Fechas de aprobación y actualización de los planes de desarrollo de Aguas Cordillera y su filial.

Aguas Cordillera S.A.

Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 29 de octubre de 2020

Aguas Manquehue S.A.

Santa María y Los Trapenses: 09 de noviembre de 2020

Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 11 de marzo de 2021

Alto Lampa: 30 de diciembre de 2023

Inversiones no comprometidas. Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstas, en general, tienen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no regulados, entre otros.

En conformidad con las normas internacionales de información financiera vigentes en Chile, en particular NIC 23, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. La mencionada NIC 23 establece que cuando la Entidad adquiere deuda con el fin de financiar inversiones, los intereses de esa deuda deben ser disminuidos del gasto financiero e incorporados a la obra en construcción financiada, hasta por el monto total de dichos intereses, aplicando la tasa respectiva a los desembolsos efectuados a la fecha de presentación de los estados financieros. En consecuencia, los costos financieros asociados a nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses registrados en los estados de resultados, consignándose dichos costos financieros junto con las obras en ejecución en la partida de "propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

6.5. Aspectos financieros

a) Riesgos de moneda

Nuestros ingresos 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

Al 31 de diciembre de 2025 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., está conformada en un 22,9% de tasa variable, correspondiente al préstamo bancario y un 77,1% a tasa fija, correspondientes a aportes financieros reembolsables (AFR) en un 76,4% y pasivos por arrendamientos en un 0,7%.

Al 31 de diciembre de 2024 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., está conformada en un 35,0% de tasa variable, correspondiente al préstamo bancario y un 65,0% a tasa fija, correspondientes a aportes financieros reembolsables (AFR) en un 64,7% y pasivos por arrendamientos en un 0,3%.

La Sociedad mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, que, con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.