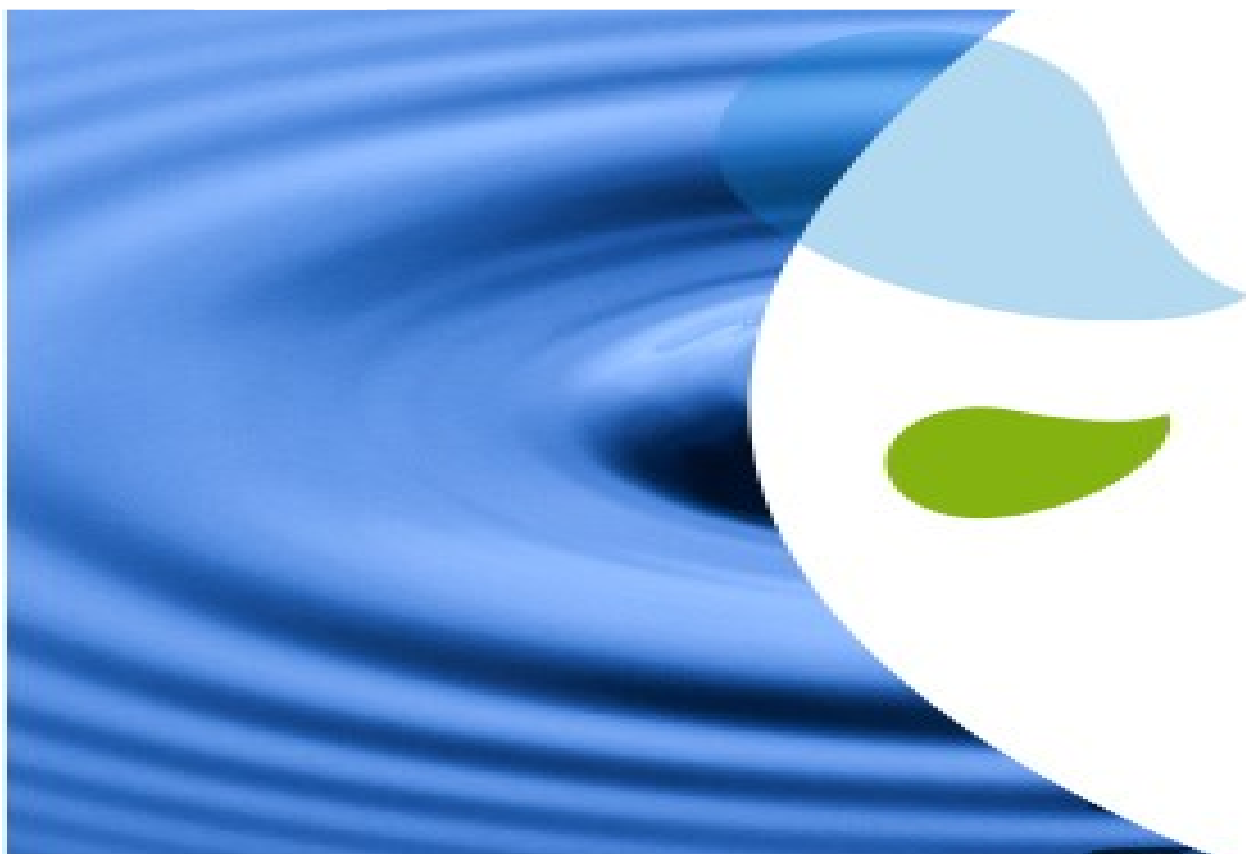




Análisis Razonado Aguas Cordillera

Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020



1. Resumen del ejercicio

Los ingresos de la Compañía ascendieron a M\$70.582.730, cifra inferior en M\$3.594.882 (4,8%) a la obtenida el año 2019. Esta disminución se explicó principalmente por menores ingresos regulados por M\$1.907.038 asociado a menor volumen suministrado, compensado parcialmente por mayores tarifas medias, y menores ingresos no regulados por M\$1.687.844 debido esencialmente a menores convenios con urbanizadores.

Los costos de explotación aumentaron en un 8,0% explicado principalmente por mayor gasto en energía eléctrica productiva en M\$1.328.104, insumos químicos por M\$259.052, junto a mayor nivel de incobrabilidad en M\$1.152.440 y gastos por Covid-19 en M\$578.779, asociado a planes de confinamiento, teletrabajo, medidas de seguridad, salud, logística y comunicaciones. Adicionalmente se presenta un mayor gasto en depreciaciones por M\$1.216.290, mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M\$72.600 junto a mayores gastos en contribuciones de bienes raíces y seguros por M\$98.069.

Lo anterior es compensado parcialmente por menores gastos en interconexiones de aguas servidas por M\$1.146.677, menores gastos en servicios a clientes por M\$312.085 asociado principalmente a menor actividad en servicios de corte y reposición y ahorros por impresión de documentos comerciales junto a menores actividades corporativas y gastos de administración por M\$35.987.

El EBITDA del ejercicio alcanzó a M\$32.848.257, presentando una disminución de 15,0% respecto al año 2019.

El resultado financiero presentó una pérdida de M\$2.431.578, cifra inferior en M\$661.308 al obtenido a diciembre de 2019, como consecuencia principal de mayor activación financiera junto menores tasas de interés promedio de préstamos.

El gasto por impuesto a la renta al cierre del año 2020 fue de M\$4.535.997, cifra inferior en M\$2.116.464 respecto al ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por una menor ganancia antes de impuestos por M\$6.400.925.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2020 alcanzó los M\$17.105.386, cifra inferior en M\$4.284.452 (20,0%) a la obtenida en el ejercicio del 2019.

2. Resultados del período

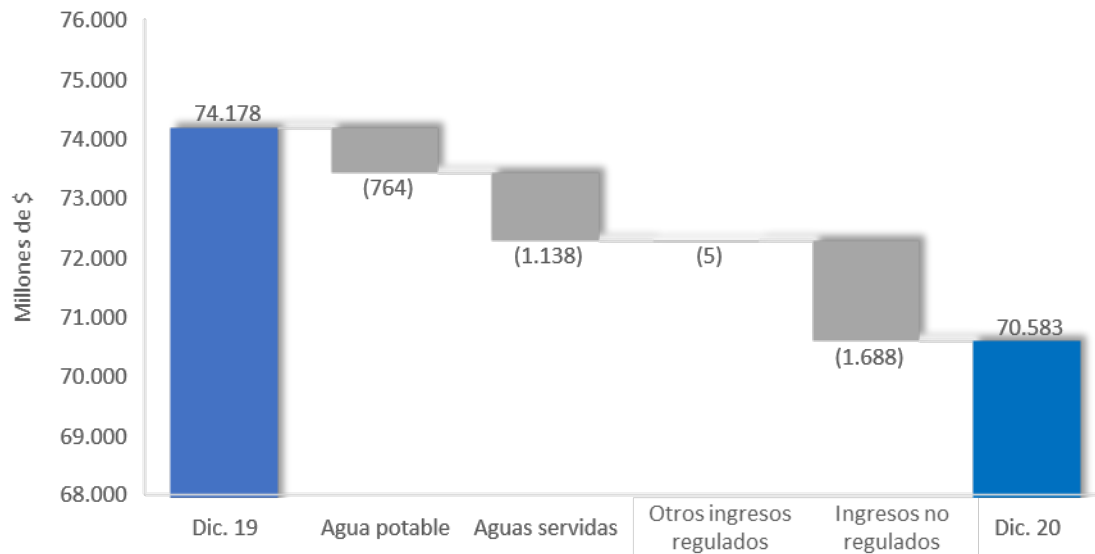
2.1. Resultados acumulados

Estado de Resultados (M\$)	Dic. 20	Dic. 19	% Var.	2020 / 2019
Ingresos ordinarios	70.582.730	74.177.612	(4,8%)	(3.594.882)
Costos y gastos de operación	(37.734.473)	(35.547.259)	6,2%	(2.187.214)
EBITDA	32.848.257	38.630.353	(15,0%)	(5.782.096)
Depreciación y amortización	(8.319.941)	(7.103.651)	17,1%	(1.216.290)
Resultado de explotación	24.528.316	31.526.702	(22,2%)	(6.998.386)
Otras ganancias	(12.305)	(313.895)	(96,1%)	301.590
Resultado financiero*	(2.431.578)	(3.092.886)	(21,4%)	661.308
Gasto por impuestos	(4.535.997)	(6.652.461)	(31,8%)	2.116.464
Utilidad neta	17.105.386	21.389.838	(20,0%)	(4.284.452)

* Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste

2.2. Análisis de ingresos

	Ventas Dic-20		Ventas Dic-19	
	M\$	Participación	M\$	Participación
Agua potable	39.199.683	55,5%	39.963.727	53,9%
Aguas servidas	25.952.351	36,8%	27.090.769	36,5%
Otros ingresos regulados	1.591.316	2,3%	1.595.892	2,2%
Ingresos no-regulados	3.839.380	5,4%	5.527.224	7,4%
Total	70.582.730	100,0%	74.177.612	100,0%



Volumen de venta (miles de m ³)	Dic. 20	Dic. 19	% Var.	Diferencia
Agua potable	80.538	84.890	(5,1%)	(4.352)
Recolección aguas servidas	75.751	80.319	(5,7%)	(4.569)
Tratamiento y disposición AS	5.075	6.145	(17,4%)	(1.070)
Clientes	Dic. 20	Dic. 19	% Var.	Diferencia
Agua potable	183.085	182.019	0,6%	1.066
Recolección aguas servidas	180.212	179.018	0,7%	1.194

Negocios regulados

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del año 2020 alcanzaron M\$39.199.683, mostrando una disminución de 1,9%, respecto al año 2019. El decremento de M\$764.044 se debió principalmente a un menor volumen suministrado junto al reconocimiento de los resultados del VII Proceso Tarifario, lo que es compensado parcialmente por las indexaciones por inflación aplicadas, siendo las últimas en marzo de 2020 para Aguas Cordillera y mayo 2020 para Aguas Manquehue

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al cierre del año 2020 alcanzaron M\$25.952.351, lo que significó una disminución de M\$1.138.418 respecto al año anterior, producto de un menor volumen registrado junto a la reducción de tarifas asociado al último proceso tarifario, que se compensó parcialmente con las indexaciones aplicadas en el transcurso del año 2020.

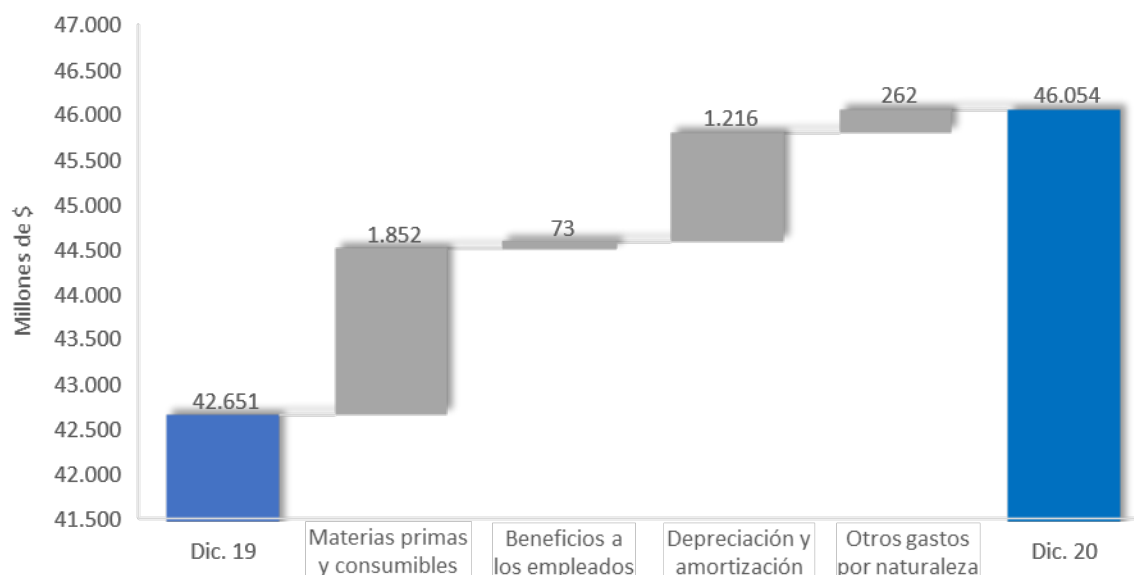
c) Otros ingresos regulados

Esta partida presentó una disminución de M\$4.576 que se explicó principalmente por menores ingresos por corte y reposición de servicios, que es compensado parcialmente con el crecimiento de clientes del período.

Ingresos no regulados

Los ingresos no regulados disminuyeron en M\$1.687.844 comparado con el ejercicio anterior, debido principalmente a menores convenios con urbanizadores de la sociedad Aguas Manquehue.

2.3. Análisis de gastos



a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre del 2020, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a M\$7.286.225, cifra superior en M\$1.851.834 a la obtenida en el año 2019. El aumento de estos costos se explica principalmente por mayor gasto en energía eléctrica productiva en M\$1.328.104 asociado a mayor captación de agua subterránea y mayor tarifa media, insumos químicos por M\$259.052, y mayores arriendos de derechos de agua.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio 2020, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$4.304.344, cifra superior en M\$73.366 al año anterior, que se explicó principalmente por mayores costos asociados a los planes de confinamiento por Covid-19, reajustes por IPC y mayor provisión de vacaciones devengadas, lo cual es parcialmente compensado por menor dotación.

c) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre del 2020, la depreciación y amortización asciende a M\$8.319.941, cifra superior en M\$1.216.290 a la obtenida en el ejercicio 2019. Esto fue producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados.

d) Otros gastos

Al cierre del ejercicio del año 2020, los otros gastos ascienden a M\$26.143.904, cifra superior en M\$262.014 a la obtenida en el mismo ejercicio del año 2019, debido principalmente por mayor nivel de incobrabilidad en M\$1.152.440 y gastos por Covid-19 en M\$359.298, asociado a planes de confinamiento, teletrabajo, medidas de seguridad, salud, logística y comunicaciones.

Adicionalmente se presenta un mayor gasto en mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M\$72.600, mayores gastos en contribuciones de bienes raíces y seguros por M\$98.069. Lo anterior es compensado parcialmente por menores gastos en interconexiones de aguas servidas por M\$1.146.677, menores gastos en servicios a clientes por M\$312.085 asociado principalmente a menor actividad en servicios de corte y reposición y ahorros por impresión de documentos comerciales junto a menores actividades corporativas y gastos de administración por M\$35.987.

2.4. Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al cierre del ejercicio del año 2020, se obtuvieron mayores ganancias por M\$301.590 a la obtenida al año 2019, explicado principalmente por menor provisión de boletas de garantías mayores a 4 años.

b) Ingresos financieros

Al 31 de diciembre del año 2020, se obtuvieron ingresos financieros por M\$473.606, cifra superior en M\$25.204 a la obtenida en el ejercicio 2019 explicado principalmente por mayores intereses de deuda de clientes, lo que es compensado parcialmente por menores intereses por recompras de aportes financieros reembolsables.

c) Costos financieros

Al cierre del ejercicio 2020, los costos financieros alcanzaron M\$1.748.064, lo que significó una disminución de estos costos en M\$710.204 en relación con la obtenida en el mismo ejercicio del 2019. Este decremento obedeció principalmente a una mayor activación de intereses junto menores tasas de interés promedio de préstamos.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio 2020, se obtuvo una pérdida por M\$1.167.410, determinando un mayor gasto de M\$94.154 respecto al cierre del año 2019, explicado principalmente por mayor deuda en aportes financieros reembolsables.

e) Gastos por impuestos a la ganancia

El gasto por impuesto a la renta al cierre del ejercicio 2020 ascendió a M\$4.535.997, cifra inferior en M\$2.116.464 respecto al ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por una menor ganancia antes de impuestos por M\$6.400.925.

f) Ganancias

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2020 alcanzó los M\$17.105.386, cifra inferior en M\$4.284.452 (20,0%) a la obtenida en el ejercicio del 2019.

3. Estado de situación financiera

	Dic. 20	Dic. 19	
	M\$	M\$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	18.593.041	20.489.459	(9,3%)
Activos no corrientes	398.580.857	312.222.909	27,7%
Total activos	417.173.898	332.712.368	25,4%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	69.051.362	53.321.458	29,5%
Pasivos no corrientes	91.704.771	74.100.996	23,8%
Total pasivos	160.756.133	127.422.454	26,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	256.417.513	205.289.676	24,9%
Participaciones no controladoras	252	238	5,7%
Total patrimonio	256.417.765	205.289.914	24,9%
Total pasivos y patrimonio	417.173.898	332.712.368	25,4%

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Cordillera Consolidado al 31 de diciembre de 2020 presentan un aumento de un 25,4% respecto al 31 de diciembre de 2019, equivalentes a M\$84.461.530.

Los activos corrientes disminuyeron en M\$1.896.418 debido principalmente a menor efectivo y equivalentes al efectivo en M\$1.355.289, explicado por la disminución de ventas reguladas y convenios con urbanizadores, junto a mayores deudores comerciales y cuentas por cobrar por M\$893.573.

Los activos no corrientes aumentaron M\$86.357.948, explicado principalmente por el aumento de M\$87.006.784 en propiedades, planta y equipo, asociado a la revalorización de Terrenos por \$74.258.524 y a las inversiones realizadas en el ejercicio, lo que es compensado por la depreciación del mismo periodo.

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

Inversiones (M\$)	Dic. 20
Ampliación de planta de agua potable Padre Hurtado	4.581.857
Refuerzo de colector Camino del Oficio / Sta. Blanca	4.049.667
Proyecto de traspaso de agua potable Lo Barnechea desde Arrayan	2.193.657
Obras de seguridad para mitigación de turbiedades	2.467.408

3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

Los pasivos corrientes presentaron un aumento de M\$15.729.904 (29,5%), principalmente por el incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$9.027.379, debido a préstamos con Aguas Andinas, mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por M\$2.234.003, asociadas a otras obras de inversión, junto a un incremento en otros pasivos financieros por M\$3.354.936 asociados a un aumento de AFR, (aportes financieros reembolsables).

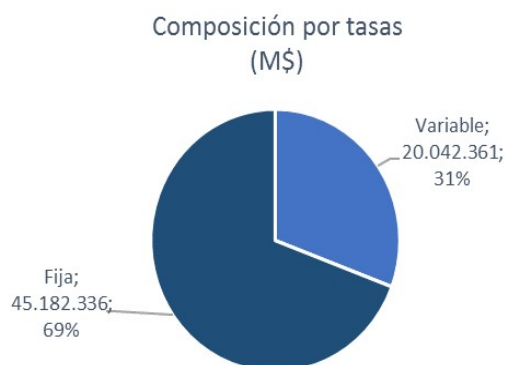
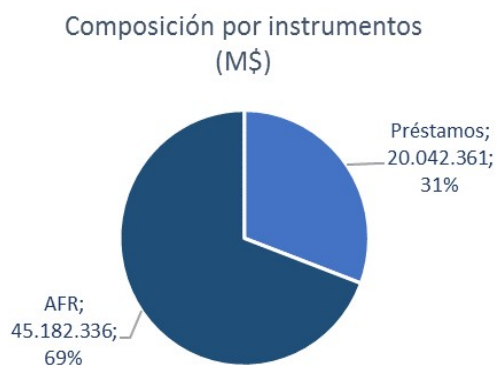
Los pasivos no corrientes aumentaron M\$17.603.775 (23,8%). La principal variación corresponde a un incremento de impuestos diferidos por M\$19.117.592, asociados al impacto de la revalorización de terrenos.

El patrimonio total aumentó en M\$51.127.851, explicado principalmente por el impacto de la revalorización de terrenos, lo que es compensado parcialmente por la menor utilidad generada al cierre del año 2020 en comparación al año 2019.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre del 2020 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
Préstamos Bancarios	\$	20.042.361	42.361	20.000.000	-	-
AFR	\$	45.182.336	4.592.565	12.364.261	8.938.649	19.286.861

3.3. Estructura de pasivos financieros



4. Estado de flujo en efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (M\$)	Dic. 20	Dic. 19	% Var.
Actividades de la operación	27.225.039	35.731.053	-24%
Actividades de inversión	(21.261.540)	(12.376.686)	72%
Actividades de financiación	(7.318.788)	(18.993.227)	-61%
Flujo neto del periodo	(1.355.289)	4.361.140	-131%
Saldo final de efectivo	3.741.504	5.096.793	-27%

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- El flujo originado por actividades de la operación tuvo una disminución de (M\$8.506.014) (24%) respecto al 31 de diciembre de 2019. Esto se explica principalmente por el incremento de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por (M\$9.582.626) (26%).
- Los desembolsos por actividades de inversión disminuyeron un 72% (M\$8.884.854), debido principalmente a mayores compras de propiedades, planta y equipo por (M\$8.897.310) producto de mayores inversiones en la planta de tratamiento de Agua Potable Chamicero.
- Las actividades de financiamiento disminuyeron un 61,47% (M\$11.674.439), producto de una disminución en los reembolsos de préstamos 69,81% (M\$4.573.668), por menores pago de contratos de AFR vencidos, adicionalmente, un aumento de los pagos de préstamos a entidades relacionadas por (M\$8.740.000).

5. Ratios financieros

		Dic. 20	Dic. 19
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,27	0,38
Razón ácida	veces	0,05	0,10
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	62,69	62,07
Deuda corriente	veces	42,95	41,85
Deuda no corriente	veces	57,05	58,15
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	17,98	14,95
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,41	10,48
Rentabilidad activos anualizado	%	4,56	6,49
Utilidad por acción anualizado	\$	341,24	426,71
Retorno de dividendos (*)	%	8341,80	8918,24

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.

(*) El precio de la acción a diciembre de 2020 asciende a \$5.115,36, en tanto que a diciembre de 2019 ascendió a \$4.095,39

A diciembre de 2020, la liquidez corriente tuvo una disminución del 28,95%, debido al incremento de los pasivos corrientes en un 29,5% (M\$15.729.904), junto con una disminución de los activos corrientes del 9,26% (MM\$1.896.418) respecto a diciembre de 2019. La principal variación de los pasivos corrientes se explica por mayores pagos a entidades relacionadas por M\$9.027.379.

La razón de endeudamiento se presenta estable con un leve aumento del 1%, mientras que la rentabilidad del patrimonio presenta un aumento del 10,48%, debido principalmente al incremento de las otras reservas donde un 99% corresponde a la revalorización de terrenos.

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.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho plazo, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, los cuales se aplican cuando la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación. Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios Productor Manufacturero, 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 2020

Aguas Manquehue S.A.

Santa María	mayo 2020
Los Trapenses	mayo 2020
Chamisero	mayo 2020
Chicureo	enero 2020
Valle Grande 3	enero 2020

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

El 30 de noviembre de 2018, se dio inicio al proceso de fijación tarifaria de las sociedades Aguas Cordillera y Aguas Manquehue. La Superintendencia de Servicios Sanitarios, con fecha 15 de marzo de 2019, publicó las Bases Definitivas que rigen este proceso.

Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera para el quinquenio 2020-2025 fueron aprobadas mediante documento suscrito con fecha 14 de enero de 2020, las que entraron en vigor a contar del 30 de junio de 2020. En tanto que las tarifas vigentes de Aguas Manquehue 2020-2025, fueron aprobadas mediante acuerdo suscrito el 14 de enero de 2020 y fueron puestas en aplicación a partir del 19 de mayo de 2020, para los sistemas Santa María, Trapenses y Chamisero, 9 de junio para el sistema Chicureo y 21 de junio de 2022 para el sistema Valle Grande III.

Al 31 de diciembre de 2020, se encuentran en proceso de publicación los nuevos decretos tarifarios de Aguas Cordillera y Aguas Manquehue, para el período 2020-2025, luego de los respectivos acuerdos con la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

6.2. Riesgo de mercado

Nuestra empresa presenta una favorable situación 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 98,9% 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 99,5% 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: 21 de diciembre de 2015

Aguas Manquehue S.A.

Santa María y Los Trapenses: 23 de diciembre de 2014

Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 10 de agosto de 2016

Alto Lampa: 6 de diciembre de 2018

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 2020 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., están conformadas en un 32% de tasa variable, la que corresponde a préstamos bancarios y 68% a tasa fija, que corresponde a aportes financieros reembolsables (AFR) y pasivos por arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2019 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., están conformadas en un 32% de tasa variable y 68% a tasa fija, la que corresponde a préstamos bancarios y aportes financieros reembolsables (AFR) respectivamente.

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.