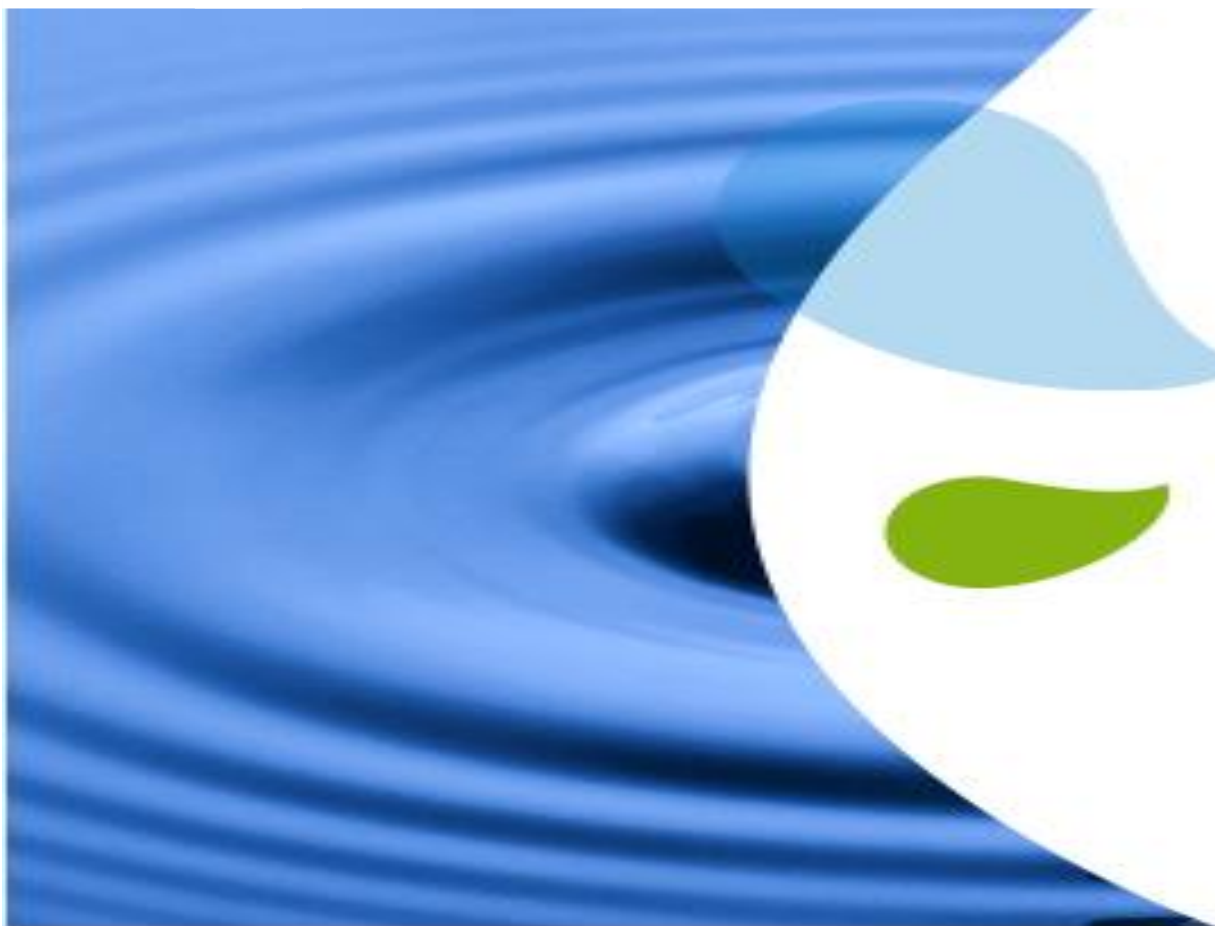




Análisis Razonado Aguas Cordillera

Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021



1. Resumen del ejercicio

- Los ingresos de la Compañía ascendieron a M\$74.958.304, cifra superior en M\$4.375.574 (6,2%) a la obtenida el año anterior. Este aumento se explicó principalmente por mayores ingresos sanitarios por M\$3.104.319 asociado principalmente a mayor tarifa media producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y por la tarifa asociada a las obras de seguridad que permiten 12 horas de autonomía (Estanques San Enrique y San Antonio), junto a mayor volumen suministrado. Adicionalmente, los ingresos no sanitarios aumentaron en por M\$1.271.255, debido a mayor actividad en venta de servicios domiciliarios a clientes junto a mayores convenios con urbanizadores.

Los costos de explotación aumentaron en un 6,5% explicado principalmente por mayores gastos personal por M\$774.000 asociado a reajustes de IPC y por término del proceso de negociación colectiva, mayor gasto en contribuciones de bienes raíces, patentes municipales y seguros por M\$380.330, mayores gastos en interconexiones de aguas servidas y agua potable por M\$362.275, mayor costo de venta asociado a ingresos no sanitarios por M\$350.578, incremento en gasto de mantenciones de recintos y equipos por M\$257.879, mayores gastos en mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M\$248.544 y mayor nivel de incobrabilidad en M\$108.242.

Lo anterior es compensado parcialmente por menores gastos por contingencia Covid en M\$339.683.

- El EBITDA del ejercicio alcanzó a M\$34.754.547, presentando un aumento de 5,8% respecto al año 2020.
- El resultado financiero presentó una pérdida de M\$3.447.405, cifra superior en M\$1.015.826 al obtenido a diciembre de 2020, como consecuencia principal de la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (6,6% en 2021 versus 2,7% en 2020), junto a mayor deuda en aportes financieros reembolsables.
- El gasto por impuesto a la renta al cierre del ejercicio 2021 ascendió a M\$2.720.176, cifra inferior en M\$1.815.821 respecto al ejercicio anterior. Esta variación se explicó principalmente por efecto de corrección monetaria del Capital Propio Tributario.
- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2021 alcanzó los M\$20.113.674, cifra superior en M\$3.008.289 (17,6%) a la obtenida en el ejercicio 2020.

2. Resultados del ejercicio

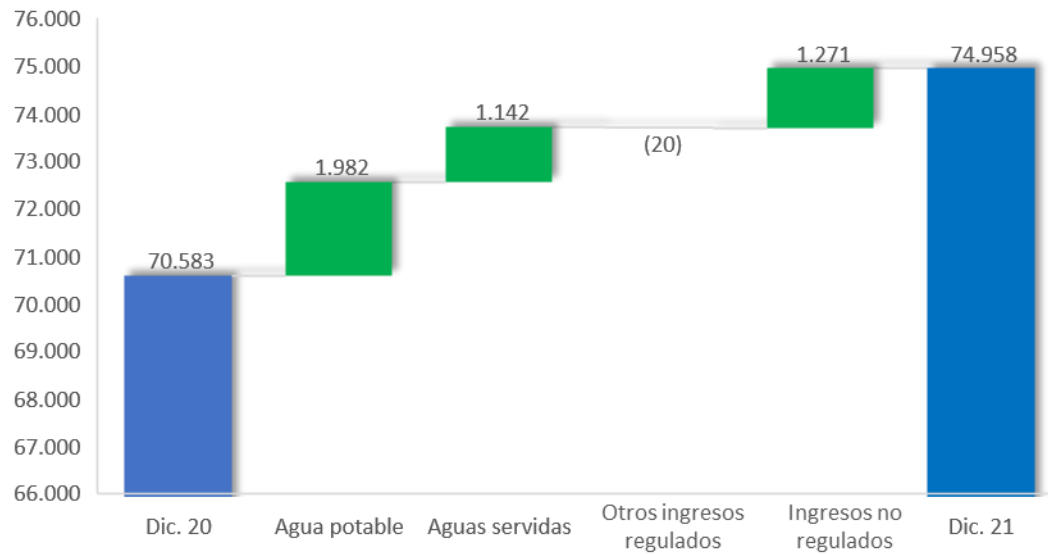
2.1. Resultados acumulados

Estado de Resultados (M\$)	Dic. 21	Dic. 20	% Var.	2021 / 2020
Ingresos ordinarios	74.958.304	70.582.730	6,2%	4.375.574
Costos y gastos de operación	(40.203.757)	(37.734.473)	6,5%	(2.469.284)
EBITDA	34.754.547	32.848.257	5,8%	1.906.290
Depreciación y amortización	(8.297.078)	(8.319.941)	(0,3%)	22.864
Resultado de explotación	26.457.469	24.528.315	7,9%	1.929.154
Otras ganancias	(207.872)	(12.305)	>200%	(195.567)
Pérdidas por deterioro de valor	-	(303.074)	(100,0%)	303.074
Resultado financiero*	(3.447.405)	(2.431.578)	41,8%	(1.015.826)
Gasto por impuestos	(2.720.176)	(4.535.997)	(40,0%)	1.815.821
Utilidad neta	20.113.674	17.105.385	17,6%	3.008.289

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

2.2. Análisis de ingresos

	Ventas Dic-21		Ventas Dic-20	
	M\$	Participación	M\$	Participación
Agua potable	41.217.503	55,0%	39.235.358	55,6%
Aguas servidas	27.094.187	36,1%	25.952.351	36,8%
Otros ingresos regulados	1.571.654	2,1%	1.591.316	2,2%
Ingresos no-regulados	5.074.960	6,8%	3.803.705	5,4%
Total	74.958.304	100,0%	70.582.730	100,0%



Volumen de venta (miles de m³)	Dic. 21	Dic. 20	% Var.	Diferencia
Agua potable	80.981	80.538	0,5%	443
Recolección aguas servidas	76.161	75.761	0,5%	400
Tratamiento y disposición AS	5.538	5.075	9,1%	463
Cientes	Dic. 21	Dic. 20	% Var.	Diferencia
Agua potable	186.923	183.085	2,1%	3.838
Recolección aguas servidas	184.025	180.212	2,1%	3.813

Ingresos sanitarios

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del año 2021 alcanzaron M\$41.217.503, mostrando un aumento de 5,1%, respecto al año 2020. El incremento de M\$1.982.145 se debió principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y por la tarifa asociada a las obras de seguridad que permiten 12 horas de autonomía (Estanques San Enrique y San Antonio), junto a mayor volumen suministrado.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al cierre del año 2021 alcanzaron M\$27.094.187, lo que significó un aumento de M\$1.141.836 respecto al año anterior, producto de las indexaciones por polinomio aplicadas en el transcurso del año 2021 y mayor volumen de venta.

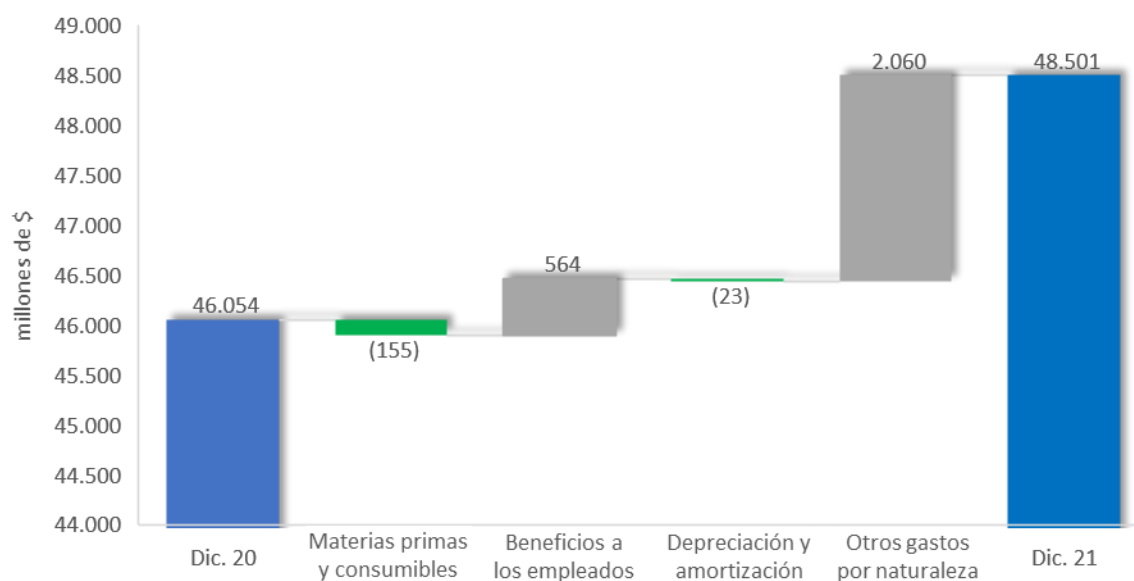
c) Otros ingresos regulados

Esta partida presentó una disminución de M\$19.662 debido a menor actividad en servicios no asociados a volumen de venta.

Ingresos no sanitarios

Los ingresos no sanitarios aumentaron en M\$1.271.255 comparado con el ejercicio anterior, debido principalmente a mayor actividad en venta de servicios domiciliarios a clientes junto a mayores convenios con urbanizadores.

Análisis de gastos



a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre del 2021, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a M\$7.131.176, cifra inferior en M\$155.049 a la obtenida en el año 2020. La disminución de estos costos se explica principalmente por menor gasto en insumos químicos por M\$171.185, lo cual es compensado parcialmente por mayor gasto en energía eléctrica productiva por M\$21.082.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio 2021, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$4.868.325, cifra superior en M\$563.980 al año anterior, que se explicó principalmente por mayores costos asociados a reajustes por IPC y por término del proceso de negociación colectiva, lo cual es compensado parcialmente por menores gastos por contingencia Covid en M\$210.020.

c) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre del 2021, la depreciación y amortización asciende a M\$8.297.078, cifra inferior en M\$22.864 a la obtenida en el ejercicio 2020.

d) Otros gastos

Al cierre del ejercicio del año 2021, los otros gastos ascienden a M\$28.204.257, cifra superior en M\$2.060.353 a la obtenida en el mismo ejercicio del año 2020, debido principalmente por mayores gastos en contribuciones de bienes raíces, patentes municipales y seguros por M\$380.330, mayores gastos en interconexiones de aguas servidas y agua potable por M\$362.275, mayor costo de venta asociado a ingresos no sanitarios por M\$350.578, incremento en gasto de mantenciones de recintos y equipos por M\$257.879, mayores gastos en mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M\$248.544 y mayor nivel de incobrabilidad en M\$108.242. Lo anterior es compensado parcialmente por menores gastos por contingencia Covid en M\$128.888.

2.4. Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al cierre del ejercicio del año 2021, se obtuvieron mayores pérdidas por M\$199.567 a la obtenida al año 2020, explicado principalmente por menor recuperación de boletas de garantías.

b) Pérdidas por deterioro de valor

En el año 2020 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por M\$303.074, que se explican por el efecto en revalorización realizada a los terrenos de la Sociedad.

c) Ingresos financieros

Al 31 de diciembre del año 2021, se obtuvieron ingresos financieros por M\$666.263, cifra superior en M\$192.657 a la obtenida en el ejercicio 2020 explicado principalmente por mayores recompras de aportes financieros reembolsables.

d) Costos financieros

Al cierre del ejercicio 2021, los costos financieros alcanzaron M\$1.332.739, lo que significó una disminución de estos costos en M\$415.325 en relación con la obtenida en el ejercicio del 2020. Este decremento obedeció principalmente a una mayor activación de intereses junto menores intereses por deuda.

e) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio 2021, se obtuvo una pérdida por M\$2.779.387, determinando un mayor gasto de M\$1.611.976 respecto al cierre del año 2020, explicado principalmente por la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (6,6% en 2021 versus 2,7% en 2020), junto a mayor deuda en aportes financieros reembolsables.

f) Gastos por impuestos a la ganancia

El gasto por impuesto a la renta al cierre del ejercicio 2021 ascendió a M\$2.720.176, cifra inferior en M\$1.815.821 respecto al ejercicio anterior. Esta variación se explicó principalmente por efecto de corrección monetaria del Capital Propio Tributario.

g) Ganancias

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2021 alcanzó los M\$20.113.674, cifra superior en M\$3.008.289 (17,6%) a la obtenida en el ejercicio 2020.

3. Estado de situación financiera

	Dic. 21	Dic. 20	
	M\$	M\$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	22.830.466	18.593.041	22,8%
Activos no corrientes	419.823.368	398.580.857	5,3%
Total activos	442.653.834	417.173.898	6,1%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	78.550.773	69.051.362	13,8%
Pasivos no corrientes	88.292.010	91.704.771	(3,7%)
Total pasivos	166.842.783	160.756.133	3,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	275.810.781	256.417.513	7,6%
Participaciones no controladoras	270	252	7,0%
Total patrimonio	275.811.051	256.417.765	7,6%
Total pasivos y patrimonio	442.653.834	417.173.898	6,1%

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Cordillera Consolidado al 31 de diciembre de 2021 presentan un aumento de un 6,1% respecto al 31 de diciembre de 2020, equivalentes a M\$25.479.936.

Los activos corrientes aumentaron en M\$4.237.425 debido principalmente a mayores deudores comerciales y cuentas por cobrar por M\$2.105.581 junto a mayores impuestos corrientes por M\$1.850.177.

Los activos no corrientes aumentaron M\$21.242.511, explicado principalmente por el aumento de M\$21.020.658 en propiedades, planta y equipo, asociado a las inversiones realizadas en el ejercicio, lo que es compensado por la depreciación del mismo ejercicio.

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

Inversiones (M\$)	Dic. 21
Ampliación y modernización de Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado	10.027.265
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	5.913.025
Autonomía 12 horas Aguas Cordillera (estanques San Antonio y San Enrique)	4.274.855
Renovación de redes de agua potable	771.193
Renovación de redes de aguas servidas	285.988

3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

Los pasivos corrientes presentaron un aumento de M\$9.499.411 (13,8%), principalmente por mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por M\$6.598.602, asociadas a otras obras de inversión, junto a un incremento en otros pasivos financieros por M\$3.452.120 debido principalmente al aumento de AFR, (aportes financieros reembolsables).

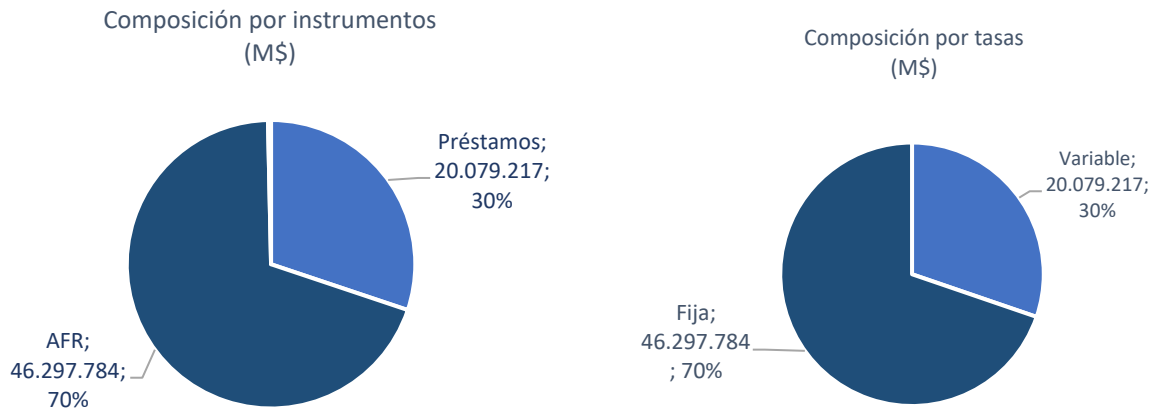
Los pasivos no corrientes disminuyeron M\$3.412.761 (13,8%). La principal variación corresponde a una disminución de otros pasivos financieros por M\$1.482.963 junto a menores impuestos diferidos por M\$1.710.738.

El patrimonio total aumentó en M\$19.393.268, explicado principalmente la utilidad generada en el año 2021.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre del 2021 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
Préstamos Bancarios	\$	20.079.217	79.217	-	20.000.000	-
AFR	\$	46.297.784	7.078.123	11.979.785	9.270.961	17.968.915

3.3. Estructura de pasivos financieros



4. Estado de flujo en efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (M\$)	Dic. 21	Dic. 20	% Var.
Actividades de la operación	32.386.554	27.225.039	19%
Actividades de inversión	(29.994.946)	(21.261.540)	41%
Actividades de financiación	(2.383.148)	(7.318.788)	-67%
Flujo neto del ejercicio	8.460	(1.355.289)	-101%
Saldo final de efectivo	3.749.964	3.741.504	0,2%

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- El flujo originado por actividades de la operación tuvo un incremento de M\$5.161.515, respecto a diciembre de 2020. Esto se explica por un aumento en los Pagos a y por cuenta de los empleados en M\$3.047.349, explicado principalmente a mayores costos asociados a reajustes por IPC y por término del proceso de negociación colectiva, compensado parcialmente por un menor desembolso asociados principalmente menores pagos a proveedores de infraestructura.
- Los desembolsos por actividades de inversión aumento en M\$8.733.406, explicado principalmente por un aumento en M\$8.424.623, en propiedades, planta y equipo, asociado a las inversiones realizadas en el ejercicio como Ampliación y modernización de Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado, otra inversión es en la autonomía 12 horas en Aguas Cordillera (estanques San Antonio y San Enrique), compensado por la depreciación del mismo ejercicio.
- Las actividades de financiamiento disminuyeron en M\$4.935.640, como consecuencia principal de la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento, junto a mayor deuda en aportes financieros reembolsables.

5. Ratios financieros

		Dic. 21	Dic. 20
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,29	0,27
Razón ácida	veces	0,05	0,05
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	60,49	62,69
Deuda corriente	veces	47,08	42,95
Deuda no corriente	veces	52,92	57,05
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	35,26	17,98
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	7,56	7,45
Rentabilidad activos anualizado	%	4,68	4,60
Utilidad por acción anualizado	\$	401,25	341,24
Retorno de dividendos (*)	%	7755,26	7140,01

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 2021 asciende a \$5.502,24, en tanto que a diciembre de 2020 ascendió a \$5.115,36

A diciembre de 2021, la liquidez corriente tuvo un aumento del 7,41%, debido al incremento en los activos corrientes en 22,79% (M\$4.237.424), producto de un aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$2.105.581 y de los activos por impuestos corrientes por M\$1.850.178, respecto de diciembre 2020. Adicionalmente el pasivo corriente aumento en un 13,76% (M\$9.499.410), La principal variación de los pasivos corrientes se explica por el aumento de otros pasivos financieros corriente en un 54,42% (M\$2.522.413) principalmente por los AFR documentados al corto plazo y un aumento de mayores cuentas por pagar a proveedores de gastos e inversiones en un 36,26%(6.598.602).

El endeudamiento presento una leve disminución de - 3,51%, lo cual se explica por el aumento de del pasivo corriente en 13,76 % debido principalmente a las cuentas por Comerciales y otras cuentas por pagar en 36,26% M\$6.598.602 y un aumento en las cuentas por pagar a Entidades relacionadas 5,69% M\$2.295.036, compensado por una disminución en el pasivo no corriente por impuesto diferido en -6,80%. En tanto patrimonio presenta un aumento del 7,56% (M\$19.393.286) respecto del año anterior.

La rentabilidad del patrimonio presenta un aumento del 1,48%, principalmente a la utilidad generada en el año 2021.

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 2021, mayo 2021, septiembre 2021 y diciembre 2021

Aguas Manquehue S.A.

Santa María	mayo 2020, junio 2021, septiembre 2021 y diciembre 2021
Los Trapenses	mayo 2020, junio 2021, septiembre 2021 y diciembre 2021
Chamisero	mayo 2020, julio 2021 y octubre 2021
Chicureo	mayo 2020, junio 2021, septiembre 2021 y diciembre 2021
Valle Grande 3	enero 2020 y octubre 2021

Adicionalmente las tarifas se vieron incrementadas por obras de inversión que fueron aprobados en los respectivos decretos tarifarios. Las obras a las que se hace mención son las siguientes:

Aguas Cordillera S.A.

Obras de seguridad (septiembre 2021)

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 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 56 de fecha 11 de septiembre de 2020, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2020 (publicadas en Diario Oficial el 24 de febrero de 2021) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2020-2025 fueron aprobadas por Decreto N° 69 de fecha 27 de octubre de 2020 (publicado en Diario Oficial el 13 de marzo de 2021) y entraron en vigencia a partir del 19 de mayo de 2020 para los sistemas Santa María y Trapenses, 22 de abril 2019 para el Grupo 3 Chamisero, 9 de julio 2020 para el Grupo 2 Chicureo y 22 de junio 2021 para el Grupo 4 Valle Grande III.

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: 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: 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 2021 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., están conformadas en un 30% de tasa variable, la que corresponde a préstamos bancarios y 70% a tasa fija, que corresponde a aportes financieros reembolsables (AFR) y pasivos por arrendamiento.

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 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.