



# Análisis Razonado Aguas Cordillera

Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2024



## 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 en donde el alza alcanzará 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.

### Resultados consolidados de Aguas Cordillera al cierre del ejercicio 2024 presentan un crecimiento del EBITDA del 6,7%

- Los ingresos de la Compañía ascendieron a \$94.427 millones, cifra superior en \$3.659 millones (+4,0%) a la obtenida en el ejercicio anterior. Este aumento se explicó principalmente por mayores ingresos sanitarios por \$5.494 millones asociado principalmente a mayor tarifa media producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio junto a un leve aumento de volumen de m<sup>3</sup> suministrados del 2,9%. Adicionalmente, los ingresos no sanitarios disminuyeron en \$1.835 millones, esto producido principalmente a menores servicios domiciliarios.
- Los costos de explotación aumentaron en un 2,1% explicado principalmente por mayor gasto de mantenciones de redes y equipos, interconexiones, energía eléctrica y reajuste de gastos por IPC, lo cual es compensado parcialmente por menor costo de servicios domiciliarios y materiales.
- El resultado financiero presentó una pérdida de \$4.721 millones, cifra menor en \$2.140 millones a la obtenida diciembre de 2023, como consecuencia por la disminución de la deuda financiera en AFR y principalmente a la menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (4,4% en 2024 versus 4,8% en 2023).
- El gasto por impuesto a la renta al cierre del año 2024 fue mayor que el año anterior en \$829 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.
- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los \$20.296 millones, cifra mayor en \$1.130 millones (+5,9%) a la obtenida en el ejercicio 2023.
- Revalorización de Activos.** A partir del 30 de septiembre de 2024, el Grupo Aguas decidió utilizar el modelo de revaluación para activos intangibles distintos de plusvalía relacionados con derechos de agua. De esta forma, el valor de esta clase de activos se actualizará periódicamente de acuerdo con su valor razonable. La aplicación prospectiva de esta política en Aguas Cordillera implicó un incremento de \$161.624 millones. Adicionalmente en el mes de diciembre 2024 se realizó una revalorización de terrenos que generó un incremento en activos por \$34.607 millones.

## 2. Resultados del ejercicio

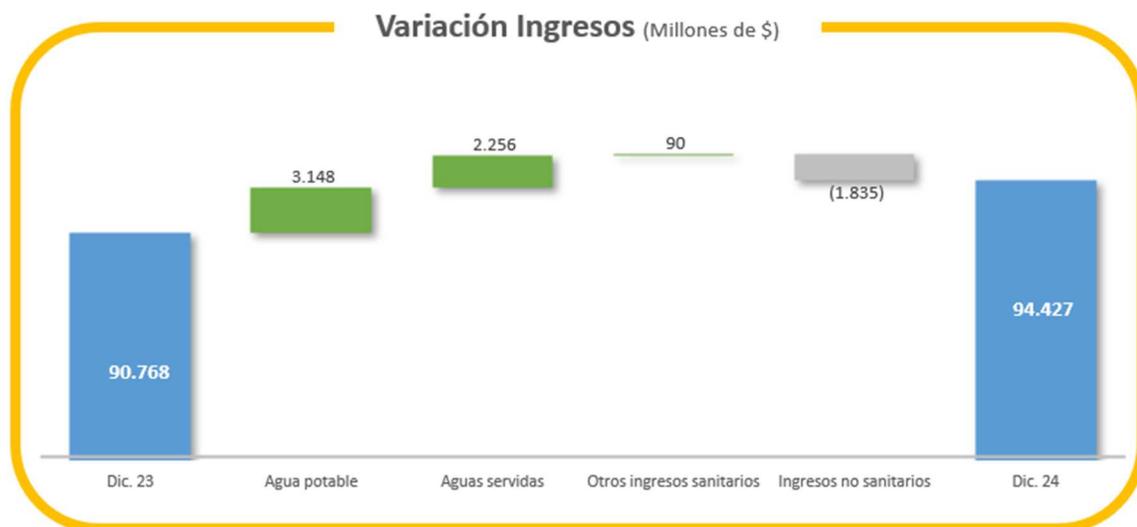
### 2.1. Resultados acumulados

Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 24	Dic. 23	% Var.	2024 / 2023
Ingresos ordinarios	94.426.790	90.768.027	4,0%	3.658.763
Costos y gastos de operación	(53.427.189)	(52.327.142)	2,1%	(1.100.047)
<b>EBITDA</b>	<b>40.999.601</b>	<b>38.440.885</b>	<b>6,7%</b>	<b>2.558.716</b>
Depreciación y amortización	(11.036.691)	(9.354.872)	18,0%	(1.681.819)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>29.962.910</b>	<b>29.086.013</b>	<b>3,0%</b>	<b>876.897</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(1.738.151)	(480.728)	>200%	(1.257.423)
Pérdidas por deterioro	(1.023)	-	n/a	(1.023)
Resultado financiero*	(4.721.394)	(6.861.389)	(31,2%)	2.139.995
Participación en las ganancias	209.219	18.122	>200%	191.097
Gasto por impuestos	(3.415.718)	(2.595.817)	31,6%	(819.901)
Interés minoritario	(18)	(17)	5,9%	(1)
<b>Utilidad neta</b>	<b>20.295.825</b>	<b>19.166.184</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.129.641</b>

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

### 2.2. Análisis de ingresos

	Dic. 24		Dic. 23	
	Ventas Miles \$	Participación	Ventas Miles \$	Participación
Agua potable	52.585.669	56,7%	49.437.803	54,5%
Aguas servidas	35.494.351	37,6%	33.237.896	36,6%
Otros ingresos sanitarios	3.377.759	3,6%	3.288.234	3,6%
Ingresos no sanitarios	2.969.011	3,1%	4.804.094	5,3%
<b>Total</b>	<b>94.426.790</b>	<b>100%</b>	<b>90.768.027</b>	<b>100%</b>



<b>Volumen de Venta (miles de m<sup>3</sup> devengados)</b>	<b>Dic 24</b>	<b>Dic 23</b>	<b>% Var.</b>
Agua potable	79.129	76.887	2,9%
Recolección de aguas servidas	75.444	72.967	3,4%
Tratamiento y disposición de aguas servidas	5.750	5.265	9,2%

<b>Clientes</b>	<b>Dic 24</b>	<b>Dic 23</b>	<b>% Var.</b>
Agua potable	195.050	192.414	1,4%
Recolección aguas servidas	192.082	189.464	1,4%

## Ingresos sanitarios

### **a) Agua potable**

Los ingresos de agua potable al cierre del año 2024 alcanzaron \$52.586 millones, mostrando un aumento de 6,4%, respecto al año 2023. El incremento de \$3.148 millones se debió principalmente a mayor tarifa media asociado a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio junto con mayores volúmenes suministrados.

### **b) Aguas servidas**

Los ingresos de aguas servidas al cierre del año 2024 alcanzaron \$35.494 millones, lo que significó un aumento de \$2.256 millones respecto al año anterior, producto de las últimas indexaciones por polinomio aplicadas junto con mayor volumen de venta.

### **c) Otros ingresos sanitarios**

Esta partida presentó un aumento de \$90 millones debido a mayor actividad en servicios no asociados a volumen de venta, principalmente cargo fijo además de los servicios de corte y reposición.

## Ingresos no sanitarios

Los ingresos no sanitarios presentaron una disminución en \$1.835 millones comparado con el ejercicio anterior, debido principalmente a una menor 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. 24	Dic. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Materias primas y consumibles	(10.172.235)	(10.106.064)	0,7%	(66.171)
b) Beneficios a los empleados	(5.573.955)	(5.272.691)	5,7%	(301.264)
c) Otros gastos por naturaleza	(37.869.085)	(36.573.864)	3,5%	(1.295.221)
d) Pérdidas por deterioro de valor*	188.086	(374.523)	(150,2%)	562.609
<b>Costos y gastos de operación</b>	<b>(53.427.189)</b>	<b>(52.327.142)</b>	<b>2,1%</b>	<b>(1.100.047)</b>
e) Depreciación y amortización	(11.036.691)	(9.354.872)	18,0%	(1.681.819)
<b>Total costos</b>	<b>(64.464.880)</b>	<b>(61.682.014)</b>	<b>4,5%</b>	<b>(2.781.866)</b>

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

### a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre del 2024, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron los \$10.172 millones, cifra superior en \$66 millones a la obtenida en el año 2023. 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 materiales.

### b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio 2024, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron \$5.574 millones, cifra superior en \$301 millones, que se explica principalmente por mayores pagos de finiquitos junto a reajustes contractuales pactados por IPC.

### c) Otros gastos por naturaleza

Al cierre del ejercicio del año 2024, los otros gastos ascienden a \$37.869 millones, cifra superior en \$1.295 millones a la obtenida en el mismo ejercicio del año 2023, debido principalmente a un mayor gasto de interconexiones de aguas servidas, aumento de gastos en mantenciones de redes y de recintos junto con reajuste de gastos por IPC, lo cual es compensado parcialmente por menores costos de venta de servicios domiciliarios.

### d) Pérdidas por deterioro de valor

Al término del año 2024, la provisión por deudores incobrables disminuyó en \$563 millones respecto a la cifra que se obtuvo el año anterior.

### e) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre del 2024, la depreciación y amortización asciende a \$11.037 millones, cifra superior en \$1.682 millones a la obtenida en el ejercicio 2023, producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el ejercicio.

## 2.4. Análisis de resultado financiero y otros

Resultado Financiero (Miles de \$)	Dic. 24	Dic. 23	% Var.	2024 / 2023
a) Ingresos financieros	682.107	671.098	1,6%	11.009
b) Costos financieros	(3.927.809)	(5.685.098)	(30,9%)	1.757.289
c) Diferencias de cambio	(22.835)	(2.584)	>200%	(20.251)
d) Resultados por unidad de reajustes	(1.452.857)	(1.844.805)	(21,2%)	391.948
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(4.721.394)</b>	<b>(6.861.389)</b>	<b>(31,2%)</b>	<b>2.139.995</b>
e) Otras ganancias (pérdidas)	(1.738.151)	(480.728)	>200%	(1.257.423)
f) Gastos por impuestos a las ganancias	(3.415.718)	(2.595.817)	31,6%	(819.901)

### a) Ingresos financieros

Al 31 de diciembre del año 2024, se obtuvieron ingresos financieros por \$682 millones, cifra que aumentó en \$11 millones a la obtenida en el ejercicio 2023, explicado principalmente por mayores recompras de pagarés por AFRs, lo cual es compensado parcialmente por menores ingresos por excedentes de tesorería.

### b) Costos financieros

Al cierre del ejercicio 2024, los costos financieros alcanzaron \$3.928 millones, lo que significó una disminución de \$1.757 millones respecto al ejercicio del 2023. La disminución obedeció principalmente a menores tasas de interés bancarias compensado parcialmente a una menor activación financiera de intereses.

### d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio 2024, se obtuvo una pérdida por \$1.453 millones, determinando un menor gasto de \$392 millones respecto al cierre del año 2023, explicado principalmente por una menor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (4,4% en 2024 versus 4,8% en 2023).

### f) Gastos por impuestos a la ganancia

El gasto por impuesto a la renta al cierre del año 2024 fue mayor que el año anterior en \$820 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

	<b>Activos</b>	<b>Dic. 24</b>	<b>Dic. 23</b>	<b>% Var.</b>
Activos corrientes		29.841.028	28.117.417	6,1%
Activos no corrientes		655.429.026	444.828.116	47,3%
<b>Total activos</b>		<b>685.270.054</b>	<b>472.945.533</b>	<b>44,9%</b>
	<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos corrientes		85.373.718	80.394.585	6,2%
Pasivos no corrientes		120.441.518	76.134.731	58,2%
<b>Total pasivos</b>		<b>205.815.236</b>	<b>156.529.316</b>	<b>31,5%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		479.454.379	316.415.913	51,5%
Participaciones no controladoras		439	304	44,4%
<b>Total patrimonio</b>		<b>479.454.818</b>	<b>316.416.217</b>	<b>51,5%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>685.270.054</b>	<b>472.945.533</b>	<b>44,9%</b>

#### 3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Cordillera Consolidado al 31 de diciembre de 2024 presentan un aumento de \$212.325 millones respecto al 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes aumentaron en \$1.724 millones, debido principalmente a un aumento en el rubro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$2.347 millones asociado a un incremento de los ingresos sanitarios y una mejora en la estimación por incobrabilidad, además de un incremento de los activos por impuestos en \$2.957 millones asociado a los impuestos por recuperar. Lo anterior, fue compensado por una disminución en el efectivo y equivalente de \$3.323 millones explicado principalmente por mayores pagos a empleados, mayores desembolsos relacionados a las inversiones realizadas a las propiedades, planta y equipo y menores pagos de impuestos a las ganancias.

Los activos no corrientes aumentaron en \$210.601 millones, explicado principalmente por mayores activos intangibles distintos de la plusvalía por \$162.682 millones y propiedades, plantas y equipos por \$47.287 millones, ambos incrementos se asocian a las inversiones realizadas en el ejercicio y al efecto por la revalorización de los derechos de agua y terrenos realizados en septiembre y diciembre de 2024, respectivamente.

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

<b>Inversiones (\$)</b>	<b>Dic. 24</b>
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	2.832.864
Renovación de redes de agua potable	2.726.682
Macromedición de Pozos y Estanques	1.724.788
Ampliación Planta de Tratamiento Agua Potable Padre Hurtado	1.246.463
Arranque y Medidores	1.118.637
Renovación de redes de aguas servidas	745.420
Otros de Seguridad	572.994

### 3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible al 31 de diciembre de 2024 aumentó en \$49.286 millones respecto a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes aumentaron en \$4.979 millones, explicado principalmente por un incremento de \$8.756 millones en los otros pasivos financieros debido a la reclasificación de la porción de largo plazo del préstamo bancario por vencimiento de deuda, además de mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$1.673 millones asociado a gastos a proveedores de bienes y servicios. Lo anterior, fue compensado por una disminución de las cuentas por pagar a empresas relacionadas por \$5.435 millones debido a menores préstamos e intereses.

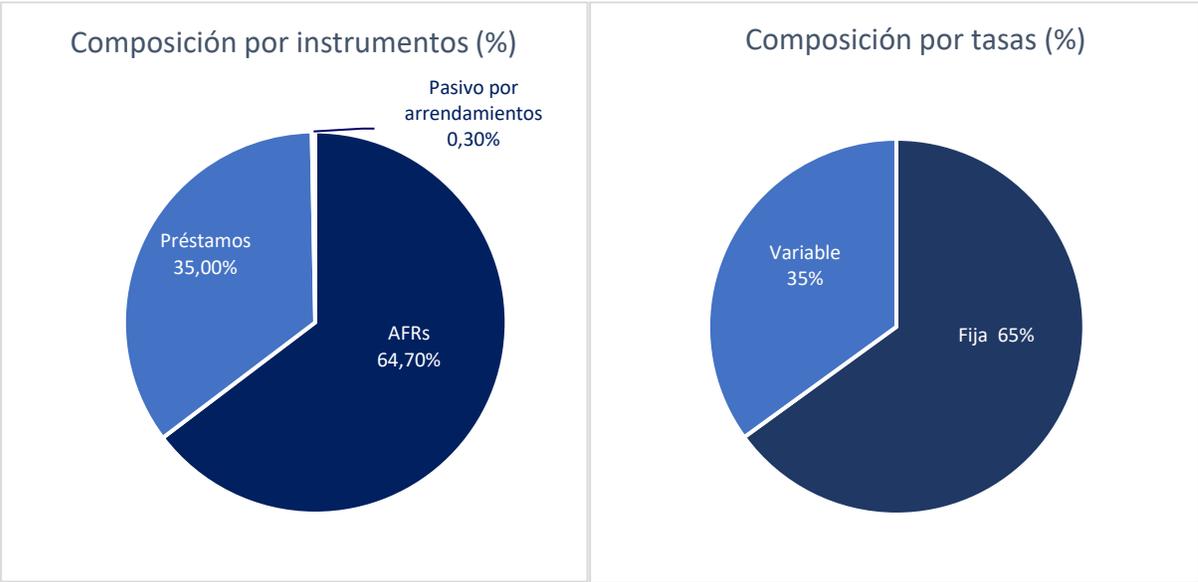
Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de \$44.307 millones, esta variación corresponde principalmente a un incremento de \$57.850 millones en los pasivos por impuestos diferidos debido al efecto por revalorización de los derechos de agua y terrenos, lo anterior, fue compensado por una disminución de \$13.277 millones en los otros pasivos financieros debido a la reclasificación de la porción del préstamo y menores AFR (Aportes Financieros Reembolsables).

El patrimonio total aumentó en \$163.039 millones, explicado esencialmente por la utilidad del ejercicio en \$20.296 millones y el incremento de las otras reservas producto del superávit por revalorización de derechos de agua y terrenos en \$143.250 millones.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre del 2024 es el siguiente:

Deuda Financiera Miles \$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	37.136.774	5.772.891	11.247.845	6.566.441	13.549.597
Préstamos Bancarios	\$	20.077.350	10.077.350	10.000.000	-	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>57.214.124</b>	<b>15.850.241</b>	<b>21.247.845</b>	<b>6.566.441</b>	<b>13.549.597</b>
Pasivo por arrendamientos	\$	148.585	99.087	49.498	-	-
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>		<b>148.585</b>	<b>99.087</b>	<b>49.498</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totales</b>		<b>57.362.709</b>	<b>15.949.328</b>	<b>21.297.343</b>	<b>6.566.441</b>	<b>13.549.597</b>

3.3. Estructura de pasivos financieros



#### 4. Estado de flujo en efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (Miles de \$)	Dic.24	Dic.23	% Var.
Actividades de la operación	38.887.009	31.926.820	21,8%
Actividades de inversión	(26.313.018)	(24.371.560)	8,0%
Actividades de financiación	(15.897.180)	(5.163.030)	207,9%
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(3.323.189)</b>	<b>2.392.230</b>	<b>(238,9%)</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b>2.207.071</b>	<b>5.530.260</b>	<b>(60,1%)</b>

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- El flujo procedente por actividades de la operación experimentó un incremento de \$6.960 millones respecto al 31 de diciembre de 2023, dicho aumento se debe principalmente al incremento de \$5.475 millones en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, asociado a mayor tarifa media producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio y a un aumento leve en los volúmenes de venta, junto a una mejora en la gestión comercial que refleja una disminución de incobrables, adicionalmente, hubo un aumento en el pago de proveedores de bienes y servicios en \$1.557 millones y menores pagos por impuestos a las ganancias en \$3.304 millones debido principalmente a menores pagos provisionales mensuales (PPM) y a la devolución de impuestos de años anteriores. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores pagos asociado a gastos de proveedores de bienes y servicios en \$1.557 millones y un incremento en las otras salidas de efectivo en \$3.413 millones.
- Los flujos por actividades de inversión aumentaron en \$1.941 millones, debido principalmente a las inversiones realizadas en el último trimestre del año 2023 lo que generó un mayor pago en el transcurso del año 2024, esta operación generó un efecto transitorio que posteriormente permitió la alineación de las inversiones devengadas durante el ejercicio.
- Los flujos relacionados con las actividades de financiamiento aumentaron en \$10.734 millones debido a un incremento en los pagos de préstamos por \$6.074 millones respecto al año anterior y una disminución en la adquisición de préstamos entre entidades relacionadas por \$5.160 millones.

## 5. Ratios financieros

		Dic. 24	Dic. 23
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,35	0,35
Razón ácida	veces	0,03	0,07
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	veces	0,43	0,49
Deuda corriente	veces	0,41	0,51
Deuda no corriente	veces	0,59	0,49
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	7,04	4,83
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	5,10	6,25
Rentabilidad activos anualizado	%	3,50	4,12
Utilidad por acción anualizado	\$	404,89	382,35

*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 2024, la liquidez corriente mantuvo una variación constante respecto al año anterior debido a que hubo un incremento relativamente proporcional entre el activo corriente en \$1.724 millones y el pasivo corriente en \$4.979 millones. Dentro de las principales variaciones significativas se encuentran el incremento en \$2.347 millones y \$2.957 millones de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y los activos por impuestos corrientes, lo anterior, fue compensado por el efectivo y equivalentes de efectivo en \$3.323 millones. Con relación al pasivo corriente, hubo un incremento en los otros pasivos financieros en \$8.756 millones que fue compensado por las cuentas por pagar a entidades relacionadas en \$5.435 millones.

El endeudamiento total presentó una leve disminución de un 12,2% con respecto al ejercicio comparativo, lo que significa que la Compañía presenta un grado de compromiso de su patrimonio de 0,43 veces, debido a que el pasivo exigible tuvo una variación positiva equivalentes a \$49.286 millones mientras que el patrimonio total presentó un incremento significativo de \$163.039 millones producto de la revalorización de activos.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó una disminución del 18,4%, explicado por un incremento significativo del patrimonio promedio en \$91.416 millones derivado de la revalorización de los derechos de agua y terrenos contra una utilidad del ejercicio respecto al año 2023 de \$1.130 millones.

## 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 2023, marzo 2024 y diciembre 2024

Aguas Manquehue S.A.

Santa María	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Los Trapenses	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Chamisero	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Chicureo	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024
Valle Grande 3	enero 2023, noviembre 2023 y mayo 2024

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.

Conforme a lo indicado en hecho esencial de fecha 20 de diciembre de 2024, ha concluido el proceso tarifario de Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. para el quinquenio 2025-20230, en el cual, mediante acuerdo suscrito con la Superintendencia de Servicios Sanitarios S.I.S.S., se determinó un alza 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 01 de noviembre de 2025 y un 1% en 01 de mayo de 2026. En el caso de Aguas Manquehue, el alza alcanza a un 5%. Las nuevas tarifas comenzarán 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 99,5% 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: 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 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, la que corresponde a préstamos bancarios y un 65,0% a tasa fija, que corresponde a aportes financieros reembolsables (AFR) en un 64,7% y pasivos por arrendamientos en un 0,3%.

Al 31 de diciembre de 2023 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., están conformadas en un 32,4% de tasa variable, la que corresponde a préstamos bancarios y 67,6% a tasa fija, que corresponde a aportes financieros reembolsables (AFR) y pasivos por arrendamiento en un 0,4%.

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.