

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Inversiones Southwater Ltda. al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los comentarios contenidos en este Análisis Razonado han sido formulados tomando en cuenta la Declaración de Prácticas IFRS “Comentarios de la Administración”, emitida el 8 de diciembre de 2010.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

El Estado de Situación Financiera para los periodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se resume en el siguiente cuadro:

Cifras en MM\$	mar-26	dic-25	Variación	
Activos corrientes	298.930	289.828	9.102	3,1%
Activos no corrientes	2.518.171	2.510.945	7.226	0,3%
Total Activos	2.817.101	2.800.773	16.328	0,6%
Pasivos corrientes	164.904	188.700	-23.796	-12,6%
Pasivos no corrientes	1.946.014	1.933.341	12.673	0,7%
Total Pasivos Exigible	2.110.918	2.122.041	-11.123	-0,5%
Patrimonio neto	633.035	607.464	25.571	4,2%
Participaciones minoritarias	73.148	71.267	1.881	2,6%
Total Patrimonio	706.183	678.731	27.452	4,0%

Activos

Al 31 de marzo de 2026, los activos corrientes presentaron un aumento de 3,1%, respecto al 31 de diciembre de 2025, variación se debe principalmente por un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo junto con Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, parcialmente compensado por una disminución en Otros activos no financieros corrientes.

Por otra parte, al 31 de marzo de 2026, los activos no corrientes presentaron un aumento leve de 0,3% respecto del 31 de diciembre de 2025, principalmente por un leve aumento en Propiedades, plantas y equipos y Otros activos financieros, no corrientes, los que fueron parcialmente compensado por disminuciones en Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Como consecuencia de lo anterior, los activos totales ascendieron a MM\$2.817.101 al 31 de marzo de 2026, lo que representó un leve aumento de 0,6% respecto al 31 de diciembre de 2025.

Pasivos

Al 31 de marzo de 2026, los pasivos exigibles presentaron una leve disminución de 0,5% respecto a diciembre de 2025, principalmente debido por la disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y Otros pasivos financieros, corrientes.

Patrimonio

El total de patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 presentó un aumento de 4,0% en comparación con la cifra registrada al 31 de diciembre de 2025, debido principalmente a la utilidad del periodo y al no pago de retiros durante este periodo por parte de la Matriz.

3. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Los resultados para los períodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025 se resumen en el siguiente cuadro:

Cifras en MM\$	mar-26	mar-25	Variación	
Ingresos de actividades ordinarias	162.990	157.558	5.432	3,4%
Costos de materias primas	(19.846)	(18.778)	(1.068)	5,7%
Ganancia Bruta	143.144	138.780	4.364	3,1%
Gastos por beneficios a los empleados	(14.503)	(15.993)	1.490	-9,3%
Otros gastos, por naturaleza	(39.030)	(41.387)	2.357	-5,7%
EBITDA	89.611	81.400	8.211	10,1%
Gastos de depreciación y amortización	(27.272)	(23.580)	(3.692)	15,7%
Deterioro de valor de ganancias	(3.116)	(1.227)	(1.889)	154,0%
Resultado operacional	59.223	56.593	2.630	4,6%
Resultado no operacional	(19.051)	(39.147)	20.096	-51,3%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	40.172	17.446	22.726	130,3%
Gastos por impuestos a las ganancias	(12.124)	(6.485)	(5.639)	87,0%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	28.048	10.961	17.087	155,9%
Atribuible a propietarios de la controladora	25.384	8.792	16.592	188,7%
Atribuible a participaciones no controladores	2.664	2.169	495	22,8%

Indicadores	mar-26	mar-25
Margen Bruto	87,82%	88,08%
Margen Operacional	36,34%	35,92%
Margen EBITDA	54,98%	51,66%
Margen Utilidad	15,57%	5,58%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los Ingresos Ordinarios presentados en la tabla incluyen los Ingresos de actividades ordinarias provenientes de las filiales indirectas Essbio y Esval.

Los Ingresos de actividades ordinarias mencionados anteriormente incluyen tanto Ingresos Regulados como No Regulados. Para efectos de análisis los Ingresos Regulados los separamos en Regulados de AP y AS (Cargos Fijos y Variables de Agua Potable, Alcantarillado y Tratamiento de AS) y los Otros Regulados, que incluyen Corte y Reposición, Ilícitos, y Otros. Finalmente los Ingresos No Regulados incluyen principalmente ingresos por Riles, 52 Bis, Agua Potable Rural y Otros. Además

Al 31 de marzo de 2026 los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a MM\$162.990 lo que representó un aumento respecto al período anterior de MM\$5.432 (+3,4%).

Mientras que en Essbio los ingresos de actividades ordinarias presentan un leve aumento de 0.6%; en Esval los ingresos por agua potable aumentaron 9,1% deben principalmente por aplicación del Decreto Tarifario y aumento de clientes

Costo Materias primas

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos de Essbio y Esval. Al 31 de marzo de 2026 los costos por estos conceptos ascendieron a MM\$19.846 lo que representó un aumento de 5,7% respecto al año anterior.

Tanto en Essbio como Esval destacan mayores gastos de Energía por el aumento en el precio de la electricidad sumado a mayor consumo, también Materiales presenta mayor gasto asociado a mayor mantención correctiva y preventiva en máquinas y equipos y materiales asociado a contrato de emergencias de redes.

Gastos de administración

Este concepto agrupa los gastos por beneficios a los empleados, y otros gastos por naturaleza. Al 31 de marzo de 2026 los gastos por los conceptos previamente descritos ascendieron a MM\$53.533 lo que representó una disminución de 6,7% respecto al período anterior, disminución que en Esval se debe principalmente por restructuración realizada durante el 2025 y menor pago de multas, la disminución anterior, fue parcialmente compensada por el lado de Essbio, donde se aprecia un mayor gasto por remuneraciones debido principalmente a mayor sueldo promedio.

Resultado No Operacional

Este concepto agrupa a los ingresos y costos financieros, diferencia de cambio, resultado de unidades de reajuste y otras ganancias o pérdidas. Al 31 de marzo de 2026 el Resultado No Operacional registró una pérdida de M\$109.395, lo que representó una disminución de 6,7% respecto al período anterior, debido principalmente a mayores ingresos financieros, explicados tanto por un mayor ingreso financiero de la cuenta por cobrar a largo plazo a Econssa, además de mayores intereses generados por inversión de excedentes de caja, además se presenta un menor gasto por reajustes, debido principalmente a un menor gasto en la actualización de UF de los préstamos bancarios y bonos emitidos, explicado por una menor tasa de actualización durante el 1Q del 2026 (0,3% UF a CLP) respecto del mismo período del 2025 (1,2% UF a CLP).

Gastos por impuestos a las ganancias

Este concepto presenta un aumento respecto del período anterior como resultado principalmente por una mayor utilidad antes de impuesto que aumenta el gasto por impuesto según la tasa efectiva (27%).

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de marzo de 2026 la Compañía generó un ingreso neto de MM\$105.067. La siguiente tabla resume los factores que explican dicha variación:

Cifras en MM\$	mar-26	mar-25	Variación	
Flujo actividades de la operación	79.928	79.686	242	0,30%
Flujo actividades de inversión	(46.555)	(51.463)	4.908	9,54%
Flujo actividades de financiamiento	(30.955)	(27.228)	(3.727)	13,69%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-	-	-	-
Variación neta de efectivo y equivalentes	2.418	995	1.423	-143,0%
Efectivo y equivalente al inicio del período	102.649	75.947	26.702	35,16%
Efectivo y equivalente al final del período	105.067	76.942	28.125	36,55%

El flujo neto originado por las actividades de la operación presenta un aumento respecto del período anterior, debido principalmente a mayores Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios éstos se ven afectados a nivel de ventas por el aumento de la tarifa media de los ingresos regulados y mayores cobros por el recupero de seguros contrarrestado por mayor pago a cuenta de empleados, debido a la reajustabilidad de las remuneraciones del periodo como también al alza en los precios de materiales y energía, entre otros.

El flujo neto originado por actividades de inversión presenta un aumento respecto del período anterior, debido principalmente a menores Compras de propiedades, planta y equipo e intangibles, parcialmente compensado por menores ventas de intangibles.

El flujo neto originado por las actividades de financiamiento presenta una disminución respecto del período anterior, debido principalmente al mayor pago de préstamos e intereses.

5. Diferencia entre los valores económicos y de libro de los activos

No se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Compañía.

6. Índices financieros

La siguiente tabla resume los principales índices financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2026, comparados con el 31 de diciembre de 2025:

		mar-26	dic-25	Var.
Liquidez corriente				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,8	1,5	0,3
Razón acida				
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,7	1,5	0,3
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	134.027	101.128	32.899
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	3,0	3,1	(0,1)
Deuda corto plazo				
(Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,1	0,1	(0,0)
Deuda largo plazo				
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,9	0,9	0,0
Cobertura gastos financieros				
(EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	6,3	4,2	2,1
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atrib. Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	3,7%	6,4%	(2,8%)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atrib. Controladora / Total activo promedio)	%	0,9%	1,5%	(0,6%)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	3,1%	9,2%	(6,1%)

7. Análisis de riesgo de mercado

La Sociedad Matriz, a través de sus filiales operativas participa en el sector sanitario, y según las características propias de este negocio, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la Ley, el riesgo de mercado que enfrenta es considerablemente reducido. Sin embargo, la Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgos que pueden provenir del entorno regulatorio por cambio de normativas que puedan afectar su desarrollo y como toda empresa, su demanda y su desarrollo están expuestas a los efectos de la situación económica general.

El negocio de la Sociedad y sus filiales es estacional y por lo tanto los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro, según el perfil de la demanda para agua, tendiendo a ser mayores en los meses de verano y menores en los meses de invierno (abril a diciembre).

Con relación a los riesgos financieros, referidos en notas a los estados financieros, estos se relacionan directamente con el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas, las cuales se encuentran expuestas a riesgos por variaciones inflación, créditos, liquidez y en menor medida en las tasas de interés. Estos factores de riesgos son tratados de tal forma que disminuyen el impacto en el costo de la deuda mediante la utilización de tasas fijas y de largo plazo, equilibrio entre los flujos operacionales y pasivos financieros, adecuadamente indexados minimizando la exposición al riesgo de variación en la moneda, políticas de crédito tendientes a disminuir la incobrabilidad, y adecuadas políticas de inversión que aseguran los fondos necesarios para hacer frente a requerimientos financieros y operacionales.

Dada la naturaleza del negocio sanitario, ningún cliente representa un porcentaje relevante de las ventas a tal punto de poder ser considerado un sujeto de riesgo material para los ingresos de la Compañía.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar al Grupo, se estima que el más relevante sobre el desarrollo de las operaciones normales, estaría dado por el riesgo de la naturaleza, sobre el cual, la ocurrencia de algunos fenómenos naturales como sequía, terremotos e inundaciones han dado origen a la adopción de algunas medidas para los efectos de enfrentarlos en la mejor forma.

- **Terremotos e inundaciones:** Las filiales operativas tienen pólizas de seguro vigentes para la totalidad de sus activos de operación, con lo cual se garantiza que las Compañías no sufran un decremento económico significativo ante la eventualidad de verse obligada a reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de una catástrofe natural.
- **Sequías:** En caso de sequía, se han efectuado diversas inversiones destinadas a disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones. En el presente período persiste la sequía existente desde el año 2010, lo cual está significando aplicar planes de contingencia tales como la compra de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello con objeto de disminuir el impacto de la sequía y prestar nuestros servicios con normalidad, tanto en términos de calidad como de continuidad.

Inversiones de capital

Una de las variables más importantes que incide en los resultados de las operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. En las filiales operativas se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan de inversiones con la SISS, en el que se describen las inversiones que se deben realizar durante los siguientes 15 años. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de la sociedad para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de desarrollo y que se realizan con el objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio y reemplazar aquella infraestructura de la red y otros activos en mal estado u obsoleto. Incluye, además, la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, mobiliario, equipos tecnológicos de información e inversiones en negocios no regulados, entre otros. En conformidad con las normas contables, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. En consecuencia, otro componente del plan de inversiones corresponde a los intereses capitalizados provenientes de préstamos que financiaron estas inversiones de capital.

Santiago, 19 de mayo de 2026.