

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO DE 2026**

AGUAS DEL ALTIPLANO S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas del Altiplano S.A. está constituido por 969.133.096 acciones sin valor nominal al 30 de junio de 2026. Los controladores de la sociedad son Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,99999999% y Enernuevas SpA. con un 0,00000001% del total accionario.

Ingresos

Los ingresos corresponden principalmente a los provenientes de la prestación de servicios sanitarios relacionados con la producción, distribución de agua potable, recolección, tratamiento, disposición de aguas servidas y otros servicios regulados. Estos servicios son prestados en Arica y Parinacota y Tarapacá.

Un factor muy importante en la determinación de los ingresos de las operaciones lo constituyen las tarifas, que se fijan para las ventas y servicios regulados. La Sociedad se encuentra regulada por la SISS y las tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, dependiendo de si la variación acumulada es superior o inferior a un 3%, según el comportamiento de diversos índices de inflación. Específicamente, dicho polinomio de indexación se aplica en función de una fórmula que incluye el índice de precios al consumidor, el índice de precios mayoristas de bienes industriales importados y el índice de precios mayoristas de bienes industriales nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajustes para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por costos de personal (16,90%), depreciaciones y amortizaciones (22,31%) consumos de insumos, energía y materiales (17,90%), servicios de terceros (35,24%), gastos generales (6,42%) y provisión deterioro deudores comerciales (1,23%).

Riesgo de mercado

Las características propias del negocio sanitario, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la ley, variaciones en las demandas predecibles y acotadas, marco regulatorio estable y robusto, etc., definen un riesgo de mercado acotado para el negocio de la sociedad. Como toda actividad regulada, y sujeta a concesión, ésta se encuentra sometida las facultades de fiscalización de la Superintendencia de Servicios Sanitarios, las cuales se encuentran establecidas en la ley. Ellas pueden importar la aplicación de sanciones, que son principalmente monetarias, y en casos extremos, la caducidad de la concesión.

A su turno, los servicios se prestan en base a contratos de transferencia del derecho de explotación celebrados con las respectivas empresas CORFO, hoy fusionadas en ECONSSA Chile S.A., de acuerdo a los artículos 7 y 32 de la Ley General de Servicios Sanitarios. Dichos contratos tienen duración hasta el año 2034, y no tienen establecidas cláusulas de terminación anticipada de contrato, por lo cual en esta materia se aplican las reglas generales establecidas en el código civil.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar a la sociedad, se estima que el único de cierta relevancia 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.

La sociedad ha adoptado medidas de adaptación y mitigación ante las condiciones que genera el cambio climático y los efectos que ello conlleva. Respecto a la adaptación, se ha llevado adelante una serie de inversiones en infraestructura para mejorar la resiliencia de los sistemas, donde destaca la exploración de nuevas fuentes y la mejora e innovación de procesos de tratamiento, que permiten potabilizar aguas de distintas calidades, asegurando la continuidad del servicio, teniendo en consideración el aumento de fenómenos naturales y la variabilidad en la disponibilidad hídrica que enfrenta la zona norte de país. Ejemplos de ello son la ampliación de la planta desalinizadora estadio, la construcción de nuevos pozos en el Valle del Lluta y la operación de plantas de abatimiento de arsénico y otros elementos presentes en el agua captada de sondajes en Arica y Tarapacá. Además, se sigue trabajando en las aprobaciones necesarias para la construcción de una planta desaladora de agua de mar para Arica.

A su vez, la sociedad, ejecuta acciones de mitigación de los impactos que el cambio climático genera, entre otros, a través de la medición anual de la huella de carbono, certificación de un modelo de gestión ambiental asociado a la Norma ISO 14.001, seguimiento y control de sus aspectos ambientales, actividades de reciclaje y recuperación de aceite doméstico y durante el año 2026, se proyecta el inicio de disposición benéfica de biosólidos en suelos agrícolas

Terremotos e inundaciones: La sociedad tiene pólizas de seguro vigentes para la totalidad de los activos de operación, con lo cual se garantiza que la sociedad no sufriría un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de algún fenómeno de catástrofe natural.

Por último, se han instalado sensores de hidrocarburos en las fuentes para prevenir cualquier afectación de estas y evitar daños en las instalaciones o entregar aguas contaminadas a los clientes.

En cuanto a riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio de acciones, riesgo de crédito y riesgo de liquidez se encuentran descritos en los Estados Financieros Intermedios del 30 de junio de 2026 en nota 28.

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 la sociedad se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan quinquenal de inversiones con la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). 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, continuidad y cobertura. La Superintendencia de Servicios Sanitarios puede solicitar modificaciones puntualmente cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que se realizan a 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.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de Situación Financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera	30-06-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2026 - Dic 2025	
Activos Corrientes	29.449.305	26.453.342	2.995.963	11,33%
Activos No Corrientes	319.582.419	316.731.013	2.851.406	0,90%
Total Activos	349.031.724	343.184.355	5.847.369	1,70%
Pasivos Corrientes	25.552.548	34.897.811	(9.345.263)	-26,78%
Pasivos No Corrientes	221.076.583	210.978.603	10.097.980	4,79%
Total Pasivos	246.629.131	245.876.414	752.717	0,31%
Patrimonio Neto	102.402.593	97.307.941	5.094.652	5,24%
Total Patrimonio	102.402.593	97.307.941	5.094.652	5,24%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los activos corrientes presentan un aumento de M\$2.995.963, debido principalmente por aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por M\$1.629.367 por un aumento en inversiones, en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$1.072.369 y en activos por impuestos corrientes por M\$708.620; compensados con disminución en otros activos no financieros corrientes por M\$564.923 debido a una disminución en seguros pagados por anticipado.

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$2.851.406, explicado principalmente por aumento en activos por derecho de uso por M\$5.812.737 debido a altas de nuevos contratos, en otros activos financieros no corrientes por M\$4.250.890 por mayor cuenta por cobrar valor residual, en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$2.556.179 y en activos por impuestos diferidos por M\$832.224; compensados con disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por M\$10.489.029.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de junio de 2026 estos pasivos presentan una disminución de M\$9.345.263, debido principalmente por disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$9.244.727, en provisiones por beneficios a los empleados corriente por M\$594.749, en otros pasivos financieros corrientes por M\$256.370 y en pasivos por impuestos corrientes por M\$200.637; compensados con aumento en pasivos por arrendamientos corrientes por M\$925.046.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de junio de 2026 estos pasivos presentan un aumento de M\$10.097.980, debido principalmente por aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M\$5.075.678 y en pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$4.982.796; compensados con disminución en otras cuentas por pagar no corrientes por M\$146.460.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de junio 2026 con diciembre 2025, el aumento de M\$5.094.652 se debe al resultado del periodo.

Indicadores Financieros

Indicador		30-06-2026	31-12-2025	Variación
		M\$	M\$	Jun 2026 - Dic 2025
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,15	0,76	51,32%
Razón ácida	veces	1,13	0,74	52,70%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	240,84%	252,68%	-4,69%
Deuda corriente	%	10,36%	14,19%	-26,99%
Deuda no corriente	%	89,64%	85,81%	4,46%
Cobertura gastos financieros	veces	3,21	4,39	-26,88%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	13,01%	14,55%	-10,58%
Rentabilidad de activos	%	3,82%	4,12%	-7,28%
Utilidad por acción	\$	13,75	14,61	-5,89%

Liquidez corriente: activos corrientes/pasivos corrientes

Razón ácida: activos corrientes menos inventario/ pasivos corrientes

Endeudamiento total: pasivo exigible/patrimonio total

Deuda corriente: pasivos corrientes/pasivo exigible

Deuda no corriente: pasivos no corrientes/pasivos exigible

Cobertura de gastos financieros: resultado antes de impuestos netos de gastos financieros/gastos financieros

Rentabilidad del patrimonio: resultado del ejercicio anualizado/total patrimonio del ejercicio

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

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

Al 30 de junio de 2026, la liquidez corriente presenta un aumento de 51,32%, debido principalmente a la disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y al aumento en efectivo y equivalentes al efectivo.

La razón de endeudamiento presenta una disminución de 4,69%, debido principalmente a un mayor patrimonio del año 2026.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 10,58% debido principalmente a un mayor patrimonio del año 2026.

La rentabilidad de activos presenta una disminución de 7,28% debido principalmente a un aumento en activos por derecho de uso.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra los ítems del estado de resultados para los períodos terminados al 30 de junio de 2026 y 2025:

Estado de Resultados	30-06-2026	30-06-2025	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2026 - Jun 2025	
Ingresos de actividades ordinarias	45.861.403	41.700.237	4.161.166	9,98%
Otros ingresos, por naturaleza	21.348	63.796	(42.448)	-66,54%
Materias primas y consumibles utilizados	(6.495.659)	(5.746.123)	(749.536)	13,04%
Gastos por beneficios a los empleados	(6.130.936)	(5.769.492)	(361.444)	6,26%
Gasto por depreciación y amortización	(8.094.937)	(7.530.723)	(564.214)	7,49%
Otros gastos, por naturaleza	(15.553.413)	(11.794.913)	(3.758.500)	31,87%
Otras ganancias (pérdidas)	(12.656)	(3.467)	(9.189)	265,04%
Ingresos financieros	1.771.841	1.537.251	234.590	15,26%
Costos financieros	(4.332.869)	(4.085.181)	(247.688)	6,06%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	1.838	(4.081)	5.919	-145,04%
Resultado por unidades de reajuste	(1.386.831)	(1.249.786)	(137.045)	10,97%
Ganancia antes de Impuesto	5.649.129	7.117.518	(1.468.389)	-20,63%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	(554.477)	(1.190.612)	636.135	-53,43%
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	5.094.652	5.926.906	(832.254)	-14,04%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de junio de 2026, la sociedad obtuvo ingresos por M\$45.861.403, cifra superior en M\$4.161.166 en relación al mismo período del año 2025.

La variación anterior se detalla en el siguiente desglose de ingresos:

Detalle	Clientes regulados M\$	Clientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2026 M\$
Agua Potable	23.990.308	4.237.302	(240.850)	27.986.760
Aguas Servidas	10.110.129	340.773	(90.713)	10.360.189
Cargo fijo clientes	1.166.117	4.879	10.060	1.181.056
Nuevos Negocios	-	3.771.834	1.317.439	5.089.273
Asesorías Proyectos	-	39.302	(19.135)	20.167
Ingresos por intereses	836.282	-	-	836.282
Otros ingresos de operación	157.242	382.015	(151.581)	387.676
Total	36.260.078	8.776.105	825.220	45.861.403

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2025 M\$
Agua Potable	23.302.664	4.994.560	(709.304)	27.587.920
Aguas Servidas	9.724.309	293.416	(83.479)	9.934.246
Cargo fijo clientes	1.107.961	4.726	6.912	1.119.599
Nuevos Negocios	-	1.241.027	43.943	1.284.970
Asesorías Proyectos	-	167.808	(61.129)	106.679
Ingresos por intereses	871.705	-	-	871.705
Otros ingresos de operación	112.448	933.697	(251.027)	795.118
Total	35.119.087	7.635.234	(1.054.084)	41.700.237

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$398.840 respecto del mismo período del año anterior, esto se explica por incremento de tarifa por indexación aplicada.

Aguas Servidas: en este rubro se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un aumento de M\$425.943 respecto del mismo período del año anterior, esto se explica principalmente por aumento de indexaciones aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un aumento de M\$3.336.383 debido a nuevos negocios por M\$3.804.303 y a cargo fijo clientes por M\$61.457, debido al aumento de indexaciones aplicadas; compensados por disminución en otros ingresos de operación por M\$407.442, en asesorías proyectos por M\$86.512 y en ingresos por intereses por M\$35.423.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$6.495.659, cifra superior en M\$749.536 a la alcanzada en el mismo período del año anterior. Esto se explica por un mayor costo de energía eléctrica en M\$613.354 debido al aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica, mayor gasto en combustible por M\$143.720 y mayor consumo de materiales e insumos por M\$82.078; compensados con menor compra de agua por M\$89.616.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$6.130.936, cifra superior en M\$361.444 a la obtenida en el mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por incremento en sueldos y salarios por M\$279.895 debido al aumento de la inflación y de la gratificación legal, en indemnizaciones por M\$60.825 y en gastos generales del personal por M\$16.692.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$8.094.937, cifra superior en M\$564.214 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por aumento en amortización de intangibles por M\$435.435, en depreciación bienes en arrendamiento por M\$74.525 y en depreciación propiedades planta y equipo por M\$43.840.

Otros gastos, por naturaleza

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$15.553.413, cifra superior en M\$3.758.500 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado por un incremento en servicios de terceros por M\$3.588.845 por aumento de precio por efecto de inflación y cantidad de servicios de mantenciones, en provisión deterioro deudores comerciales por M\$92.387 asociado al comportamiento de pago de los clientes y en gastos generales por M\$77.268.

Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2026, estos ingresos ascendieron a M\$1.771.841, cifra mayor en M\$234.590 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$277.743; compensado con menores descuentos de documentos financieros por M\$64.445.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2026, estos costos ascendieron a M\$4.332.869, cifra mayor en M\$247.688 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado por incremento en intereses obligaciones por bonos por M\$94.893, en intereses empresas relacionadas por M\$87.371, en intereses por arrendamiento por M\$71.818 y en intereses aportes financieros reembolsables por M\$12.938; compensados con disminución en otros gastos financieros por M\$19.332.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de junio de 2026, se obtuvo una pérdida de M\$1.386.831, cifra mayor en M\$137.045 a la obtenida en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por un aumento del reajuste en otros pasivos financieros por M\$1.175.141, disminución en reajuste de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$112.547 y disminución en reajuste de activos por impuestos corrientes por M\$26.441; compensados con aumento en reajuste de cuenta por cobrar a Econssa por M\$1.183.690.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 30 de junio de 2026, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$554.477, cifra menor en M\$636.135 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido a una disminución del gasto por impuestos corrientes por M\$460.909 y a un aumento del ingreso por impuestos diferidos por M\$244.076; compensados con un aumento del gasto por otros cargos y abonos a resultado por M\$68.850.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas del Altiplano S.A. al 30 de junio de 2026 fue de M\$5.094.652 cifra menor en M\$832.254 a la obtenida en el mismo período del año anterior.

Estado de Flujos de efectivo

Los principales rubros del estado de flujos de efectivo, son los siguientes:

Estado de Flujos de Efectivo	30-06-2026	30-06-2025	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2026 - Jun 2025	
Flujo Operacional	23.223.648	15.301.612	7.922.036	51,77%
Flujo de Inversión	(8.514.055)	(11.133.066)	2.619.011	-23,52%
Flujo de Financiamiento	(13.080.226)	(2.982.164)	(10.098.062)	338,62%
Flujo Neto del año	1.629.367	1.186.382	442.985	37,34%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.462.750	1.778.889	683.861	38,44%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	4.092.117	2.965.271	1.126.846	38,00%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M\$7.922.036 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios a empresas relacionadas por M\$5.090.992, menores pagos a y por el suministro de bienes y servicios a empresas relacionadas por M\$3.476.893 y menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$2.246.344; compensados con menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$1.800.544, mayores pagos a y por cuenta de los empleados por M\$599.273, mayores otros pagos por actividades de operación por M\$241.836 y menores impuestos a las ganancias reembolsados por M\$208.541.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M\$2.619.011 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores inversiones en equipos e infraestructura por M\$2.039.965, menores inversiones en instrumentos financieros por M\$377.176 y mayores otras entradas de efectivo por M\$181.917

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M\$10.098.062 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores dividendos pagados por M\$10.570.484; compensado con menores pagos de aportes financieros reembolsables por M\$635.148.

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.

Aspectos financieros

Riesgos de moneda: Los ingresos de la sociedad 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 mantiene deudas en moneda extranjera.

Por la composición de sus activos y pasivos, la sociedad no enfrenta riesgos de mercado significativos. No obstante, ello, la mayoría de sus pasivos exigibles se encuentran en unidades de fomento.