

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO DE 2025**

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 2025. Los controladores de la sociedad son Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,9999999% y Enernuevas SpA. con un 0,0000001% 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. Las 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 (18,71%), depreciaciones y amortizaciones (24,42%) consumos de insumos, energía y materiales (18,63%), servicios de terceros (29,82%), gastos generales (7,30%) y provisión pérdida esperada (1,12%).

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 2025, 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 ha comenzado a instalar 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 2025 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.

ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de Situación Financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera	30-06-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	23.329.850	22.285.420	1.044.430	4,69%
Activos No Corrientes	308.498.035	351.972.165	(43.474.130)	-12,35%
Total Activos	331.827.885	374.257.585	(42.429.700)	-11,34%
Pasivos Corrientes	22.278.916	20.147.320	2.131.596	10,58%
Pasivos No Corrientes	207.973.154	257.435.294	(49.462.140)	-19,21%
Total Pasivos	230.252.070	277.582.614	(47.330.544)	-17,05%
Patrimonio Neto	101.575.815	96.674.971	4.900.844	5,07%
Total Patrimonio	101.575.815	96.674.971	4.900.844	5,07%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2025 los activos corrientes presentan un aumento de M\$1.044.430, debido principalmente por aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por M\$1.186.382 por un aumento en operaciones de compra con compromiso de retroventa, en otros activos no financieros corrientes por M\$ 997.985 por aumento de multas en reclamación y en otros activos financieros corrientes por M\$384.171 por aumento de inversiones financieras; compensados con disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$1.204.306, en activos por impuestos corrientes por M\$273.088 y en cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por M\$41.795.

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2025 los activos no corrientes presentan una disminución por M\$43.474.130, explicado principalmente por disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por M\$53.910.784 por reclasificación con cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes; compensados con aumento en otros activos financieros no corrientes por M\$6.791.297 por mayor cuenta por cobrar valor residual y en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$2.537.799.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de junio de 2025 estos pasivos presentan un aumento de M\$2.131.596, debido principalmente por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$1.792.378 y en otros pasivos financieros corrientes por M\$1.002.056; compensados con disminución en provisiones por beneficios a los empleados por M\$474.571.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de junio de 2025 estos pasivos presentan una disminución de M\$49.462.140, debido principalmente por disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por M\$52.063.885 por reclasificación con cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes y en otras cuentas por pagar no corrientes por M\$145.769; compensados con aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M\$2.323.992 y en pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$239.038.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de junio 2025 con diciembre 2024, presenta un aumento de M\$4.900.844 que corresponde al resultado del periodo por M\$5.926.906; compensado con el pago de dividendo definitivo del ejercicio 2024 por M\$1.026.062.

Indicadores Financieros

Indicador		30-06-2025	31-12-2024	Variación
		M\$	M\$	Jun 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,05	1,11	-5,41%
Razón ácida	veces	1,03	1,08	-4,63%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	226,68%	287,13%	-21,05%
Deuda corriente	%	9,68%	7,26%	33,33%
Deuda no corriente	%	90,32%	92,74%	-2,61%
Cobertura gastos financieros	veces	3,79	4,91	-22,81%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	14,38%	14,57%	-1,30%
Rentabilidad de activos	%	4,40%	3,76%	17,02%
Utilidad por acción	\$	15,07	14,54	3,65%

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 2025, la liquidez corriente presenta una disminución de 5,41%, debido principalmente al aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y en otros pasivos financieros corrientes.

La razón de endeudamiento presenta una disminución de 21,05%, debido principalmente a la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 1,30% debido principalmente a un mayor patrimonio del año 2025.

La rentabilidad de activos presenta un aumento de 17,02%, debido principalmente a un mayor resultado del año 2025.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra los ítems del estado de resultados para los periodos terminados al 30 de junio de 2025 y 2024:

Estado de Resultados	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2025 - Jun 2024	
Ingresos de actividades ordinarias	41.700.237	38.700.592	2.999.645	7,75%
Otros ingresos, por naturaleza	63.796	18.434	45.362	246,08%
Materias primas y consumibles utilizados	(5.746.123)	(5.032.194)	(713.929)	14,19%
Gastos por beneficios a los empleados	(5.769.492)	(5.399.045)	(370.447)	6,86%
Gasto por depreciación y amortización	(7.530.723)	(7.659.297)	128.574	-1,68%
Otros gastos, por naturaleza	(11.794.913)	(10.693.160)	(1.101.753)	10,30%
Otras ganancias (pérdidas)	(3.467)	(8.858)	5.391	-60,86%
Ingresos financieros	1.537.251	1.543.909	(6.658)	-0,43%
Costos financieros	(4.085.181)	(3.745.297)	(339.884)	9,07%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(4.081)	3.098	(7.179)	-231,73%
Resultado por unidades de reajuste	(1.249.786)	(1.100.200)	(149.586)	13,60%
Ganancia antes de Impuesto	7.117.518	6.627.982	489.536	7,39%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	(1.190.612)	(1.212.934)	22.322	-1,84%
Ganancia procedentes de operaciones continuadas	5.926.906	5.415.048	511.858	9,45%
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	5.926.906	5.415.048	511.858	9,45%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de junio de 2025, la sociedad obtuvo ingresos por M\$41.700.237, cifra superior en M\$2.999.645 en relación al mismo periodo del año 2024.

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

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

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2024 M\$
Agua Potable	21.922.597	2.742.340	631.930	25.296.867
Aguas Servidas	9.098.744	305.310	(119.565)	9.284.489
Cargo fijo clientes	1.051.011	3.588	6.688	1.061.287
Nuevos Negocios	-	938.025	299.933	1.237.958
Asesorías Proyectos	-	337.378	(101.784)	235.594
Ingresos por intereses	1.068.027	-	-	1.068.027
Otros ingresos de operación	159.246	579.405	(222.281)	516.370
Total	33.299.625	4.906.046	494.921	38.700.592

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$2.291.053 respecto del mismo periodo 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\$649.757 respecto del mismo periodo del año anterior, esto se explica principalmente por aumento de indexaciones aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un aumento de M\$58.835 debido a otros ingresos de operación por M\$278.748, a cargo fijo clientes por M\$58.312, debido al aumento de indexaciones aplicadas y a nuevos negocios por M\$47.012; compensados por disminución en ingresos por intereses por M\$196.322 y en asesorías proyectos por M\$128.915.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$5.746.123, cifra superior en M\$713.929 a la alcanzada en el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un mayor costo de energía eléctrica en M\$487.389 debido al aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica, mayores consumos de materiales e insumos por M\$127.485 debido al aumento de precios en químicos para los procesos de producción y depuración, mayor compra de agua por M\$55.697 producto de incremento en el precio y cantidades compradas y mayor gasto en combustible por M\$43.358 por efecto de impuesto específico.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$5.769.492, cifra superior en M\$370.447 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, lo que se explica por incremento en sueldos y salarios por M\$293.708 debido al aumento de la inflación y de la gratificación legal, en indemnizaciones por M\$38.220 debido a mayores desvinculaciones, en gastos generales del personal por M\$31.372 y en costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M\$7.147.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$7.530.723, cifra inferior en M\$128.574 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por disminución en amortización de intangibles por M\$230.880; compensado por aumento en depreciación bienes en arrendamiento por M\$77.436.

Otros gastos, por naturaleza

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$11.794.913, cifra superior en M\$1.101.753 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, explicado por un incremento en servicios de terceros por M\$713.385 por aumento de precio por efecto de inflación y cantidad de servicios de mantenciones y en provisión por pérdida esperada (incobrables) por M\$644.920 asociado al comportamiento de pago de los clientes; compensados con una disminución en gastos generales por M\$256.552.

Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2025, estos ingresos ascendieron a M\$1.537.251, cifra menor en M\$6.658 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores descuentos de documentos financieros por M\$102.392 y menores intereses empresas relacionadas por M\$38.415; compensados con mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$130.017.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2025, estos costos ascendieron a M\$4.085.181, cifra mayor en M\$339.884 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, explicado básicamente por incremento en intereses empresas relacionadas por M\$243.290 y en intereses obligaciones por bonos por M\$137.311; compensados con disminución en otros gastos financieros por M\$25.032 y en intereses de aportes financieros reembolsables por M\$10.689.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de junio de 2025, se obtuvo una pérdida de M\$1.249.786 cifra mayor en M\$149.586 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un aumento del reajuste en otros pasivos financieros por M\$289.777 y una disminución del reajuste en cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$242.711; compensados por aumento del reajuste en cuenta por cobrar a Econssa por M\$347.214.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 30 de junio de 2025, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$1.190.612, cifra menor en M\$22.322 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, debido a una disminución del gasto por impuestos diferidos por M\$1.078.185; compensado con un aumento del gasto por impuestos corrientes por M\$840.583 y un aumento del gasto por otros cargos y abonos por M\$215.280.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas del Altiplano S.A. al 30 de junio de 2025 fue de M\$5.926.906 cifra mayor en M\$511.858 a la obtenida en el mismo periodo 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	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2025 - Jun 2024	
Flujo Operacional	15.167.450	8.098.271	7.069.179	87,29%
Flujo de Inversión	(10.998.904)	(8.750.466)	(2.248.438)	25,70%
Flujo de Financiamiento	(2.982.164)	409.465	(3.391.629)	-828,31%
Flujo Neto del año	1.186.382	(242.730)	1.429.112	-588,77%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.778.889	1.274.668	504.221	39,56%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	2.965.271	1.031.938	1.933.333	187,35%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M\$7.069.179 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$5.550.361, mayores impuestos a las ganancias reembolsados por M\$1.798.688 y menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$1.319.386; compensados con mayores pagos por cuenta de los empleados por M\$613.797, mayores pagos de impuestos mensuales por M\$532.661 y mayores otros pagos por actividades de operación por M\$430.279.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M\$2.248.438 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores pagos a empresas relacionadas por M\$2.405.602, mayores pagos por inversión en equipos e infraestructura por M\$1.545.107 y menores rescates de inversiones en instrumentos financieros por M\$882.120; compensados con mayores cobros a entidades relacionadas por M\$2.622.436.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M\$3.391.629 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores pagos de aportes financieros reembolsables por M\$1.939.009, mayores pagos de dividendos por M\$1.026.062.

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.