

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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. 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 (18,73%), depreciaciones y amortizaciones (24,24%) consumos de insumos, energía y materiales (18,82%), servicios de terceros (30,75%), gastos generales (7,00%) y provisión pérdida esperada (0,46%).

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 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 del 31 de diciembre 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	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	Dic 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	26.453.342	22.285.420	4.167.922	18,70%
Activos No Corrientes	316.731.013	351.972.165	(35.241.152)	-10,01%
Total Activos	343.184.355	374.257.585	(31.073.230)	-8,30%
Pasivos Corrientes	34.897.811	20.147.320	14.750.491	73,21%
Pasivos No Corrientes	210.978.603	257.435.294	(46.456.691)	-18,05%
Total Pasivos	245.876.414	277.582.614	(31.706.200)	-11,42%
Patrimonio Neto	97.307.941	96.674.971	632.970	0,65%
Total Patrimonio	97.307.941	96.674.971	632.970	0,65%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 los activos corrientes presentan un aumento de M\$4.167.922, debido principalmente por aumento en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$2.460.360, en otros activos no financieros corrientes por M\$1.592.782 por aumento de multas en reclamación y en efectivo y equivalentes al efectivo por M\$683.861 por un aumento en saldos en bancos; compensados con disminución en activos por impuestos corrientes por M\$558.832.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 los activos no corrientes presentan una disminución por M\$35.241.152, explicado principalmente por disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por M\$52.835.574; compensados con aumento en otros activos financieros no corrientes por M\$19.614.290 por mayor cuenta por cobrar valor residual.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 estos pasivos presentan un aumento de M\$14.750.491, debido principalmente por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$14.841.100 y en otros pasivos financieros corrientes por M\$590.659; compensados con disminución en pasivos por arrendamientos corrientes por M\$585.967.

Pasivos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 estos pasivos presentan una disminución de M\$46.456.691, 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; compensados con aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M\$3.843.938 y en provisiones por beneficios a los empleados no corriente por M\$1.662.725.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de diciembre 2025 con diciembre 2024, presenta un aumento de M\$632.970 que corresponde al resultado del ejercicio por M\$14.155.821, compensado con pago de dividendo definitivo del ejercicio 2024 por M\$1.026.062, pago de dividendo provisorio del ejercicio 2025 por M\$11.596.546, y registro de valor actuarial por M\$900.243.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2025	31-12-2024	Variación
		M\$	M\$	Dic 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,76	1,11	-31,53%
Razón ácida	veces	0,74	1,08	-31,48%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	252,68%	287,13%	-12,00%
Deuda corriente	%	14,19%	7,26%	95,45%
Deuda no corriente	%	85,81%	92,74%	-7,47%
Cobertura gastos financieros	veces	4,39	4,91	-10,59%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	14,55%	14,57%	-0,14%
Rentabilidad de activos	%	4,12%	3,76%	9,57%
Utilidad por acción	\$	14,61	14,54	0,48%

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 31 de diciembre de 2025, la liquidez corriente presenta una disminución de 31,53%, 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 12,00%, debido principalmente a la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 0,14% debido principalmente a un mayor patrimonio del año 2025.

La rentabilidad de activos presenta un aumento de 9,57%, debido principalmente a una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra los ítems del estado de resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Estado de Resultados	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	Dic 2025 - Dic 2024	
Ingresos de actividades ordinarias	86.425.086	81.311.533	5.113.553	6,29%
Otros ingresos, por naturaleza	165.854	49.813	116.041	232,95%
Materias primas y consumibles utilizados	(11.963.226)	(10.499.547)	(1.463.679)	13,94%
Gastos por beneficios a los empleados	(11.904.933)	(11.490.615)	(414.318)	3,61%
Gasto por depreciación y amortización	(15.409.498)	(15.115.197)	(294.301)	1,95%
Otros gastos, por naturaleza	(24.289.725)	(21.633.562)	(2.656.163)	12,28%
Otras ganancias (pérdidas)	(4.902)	(15.893)	10.991	-69,16%
Ingresos financieros	3.349.300	3.449.940	(100.640)	-2,92%
Costos financieros	(8.237.326)	(7.611.958)	(625.368)	8,22%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(3.792)	(4.566)	774	-16,95%
Resultado por unidades de reajuste	(1.561.048)	(2.156.086)	595.038	-27,60%
Ganancia antes de Impuesto	16.565.790	16.283.862	281.928	1,73%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	(2.409.969)	(2.193.556)	(216.413)	9,87%
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	14.155.821	14.090.306	65.515	0,46%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de diciembre de 2025, la sociedad obtuvo ingresos por M\$86.425.086, cifra superior en M\$5.113.553 en relación al ejercicio 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\$	31-12-2025 M\$
Agua Potable	44.964.476	10.076.098	(789.601)	54.250.973
Aguas Servidas	19.401.004	603.499	13.206	20.017.709
Cargo fijo clientes	2.247.097	9.559	10.287	2.266.943
Nuevos Negocios	-	3.649.562	(3.829)	3.645.733
Asesorías Proyectos	-	239.599	(27.373)	212.226
Ingresos por intereses	1.658.678	-	-	1.658.678
Otros ingresos de operación	270.337	3.007.703	1.094.784	4.372.824
Total	68.541.592	17.586.020	297.474	86.425.086

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	31-12-2024 M\$
Agua Potable	41.864.195	7.773.582	939.965	50.577.742
Aguas Servidas	18.078.731	597.647	39.998	18.716.376
Cargo fijo clientes	2.132.540	8.162	8.453	2.149.155
Nuevos Negocios	-	3.788.740	541.789	4.330.529
Asesorías Proyectos	-	701.026	115	701.141
Ingresos por intereses	1.898.004	-	-	1.898.004
Otros ingresos de operación	305.285	2.278.974	354.327	2.938.586
Total	64.278.755	15.148.131	1.884.647	81.311.533

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$3.673.231 respecto del ejercicio 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\$1.301.333 respecto del ejercicio anterior, esto se explica principalmente por aumento de indexaciones aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un aumento de M\$138.989 debido a otros ingresos de operación por M\$1.434.238 y en cargo fijo clientes por M\$117.788, debido al aumento de indexaciones aplicadas; compensados por disminución en nuevos negocios por M\$684.796, en asesorías proyectos por M\$488.915 y en ingresos por intereses por M\$239.326.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$11.963.226, cifra superior en M\$1.463.679 a la alcanzada en el ejercicio anterior. Esto se explica por un mayor costo de energía eléctrica en M\$1.393.021 debido al aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica, mayor compra de agua por M\$85.983 producto de incremento en el precio y cantidades compradas y mayor gasto en combustible por M\$78.189 por efecto de impuesto específico; compensados con menores consumos de materiales e insumos por M\$93.514.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$11.904.933, cifra superior en M\$414.318 a la obtenida en el ejercicio anterior, lo que se explica principalmente por incremento en sueldos y salarios por M\$388.721 debido al aumento de la inflación y de la gratificación legal y en costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M\$159.518; compensados con disminución en indemnizaciones por M\$116.295.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$15.409.498, cifra superior en M\$294.301 a la obtenida en el ejercicio anterior, explicado principalmente por aumento en amortización de intangibles por M\$137.840, en depreciación bienes en arrendamiento por M\$114.085 y en depreciación propiedades planta y equipo por M\$102.447.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$24.289.725, cifra superior en M\$2.656.163 a la obtenida en el ejercicio anterior, explicado por un incremento en servicios de terceros por M\$1.976.754 por aumento de precio por efecto de inflación y cantidad de servicios de mantenciones, en provisión por pérdida esperada (incobrables) por M\$609.936 asociado al comportamiento de pago de los clientes y en gastos generales por M\$69.473.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2025, estos ingresos ascendieron a M\$3.349.300, cifra menor en M\$100.640 a la obtenida en el ejercicio anterior, explicado principalmente por menores descuentos de documentos financieros por M\$565.390 y menores intereses empresas relacionadas por M\$71.134; compensados con mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$512.270.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2025, estos costos ascendieron a M\$8.237.326, cifra mayor en M\$625.368 a la obtenida en el ejercicio anterior, explicado básicamente por incremento en intereses empresas relacionadas por M\$508.195 y en intereses obligaciones por bonos por M\$263.695; compensados con disminución en intereses de aportes financieros reembolsables por M\$115.373.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2025, se obtuvo una pérdida de M\$1.561.048 cifra menor en M\$595.038 a la obtenida en el ejercicio anterior. Esto se explica principalmente una disminución del reajuste en otros pasivos financieros por M\$1.559.389; compensados por una disminución en reajuste en cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$729.118 y en reajuste en cuenta por cobrar a Econssa por M\$238.306.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2025, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$2.409.969, cifra mayor en M\$216.413 a la obtenida en el ejercicio anterior, debido a un aumento del gasto por impuestos corrientes por M\$514.222 y una disminución del ingreso por otros cargos y abonos por M\$280.963; compensado con a un aumento del ingreso por impuestos diferidos por M\$578.772.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas del Altiplano S.A. al 31 de diciembre de 2025 fue de M\$14.155.821 cifra mayor en M\$65.515 a la obtenida en el ejercicio anterior.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	Dic 2025 - Dic 2024	
Flujo Operacional	23.663.170	33.342.192	(9.679.022)	-29,03%
Flujo de Inversión	(18.608.969)	(17.063.986)	(1.544.983)	9,05%
Flujo de Financiamiento	(4.370.340)	(15.773.985)	11.403.645	-72,29%
Flujo Neto del año	683.861	504.221	179.640	35,63%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.778.889	1.274.668	504.221	39,56%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	2.462.750	1.778.889	683.861	38,44%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$9.679.022 respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios a empresas relacionadas por M\$17.360.819 y mayores otros pagos por actividades de operación por M\$2.433.373; compensados con mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$5.073.065, menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios a empresas relacionadas por M\$3.802.345, menores pagos de impuestos mensuales por M\$593.440, mayores impuestos a las ganancias reembolsados por M\$366.116, y menores pagos por cuenta de los empleados por M\$356.061.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M\$1.544.983 respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a mayores pagos por inversión en equipos e infraestructura por M\$1.629.859 y menores rescates de instrumentos financieros por M\$485.656; compensados con mayor liquidación seguro por M\$845.222.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M\$11.403.645 respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a menores pagos de dividendos por M\$12.038.182; compensado con mayores pagos de aportes financieros reembolsables por M\$732.945.

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.