

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2026. 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 (16,15%), depreciaciones y amortizaciones (21,40%) consumos de insumos, energía y materiales (16,23%), servicios de terceros (39,19%), gastos generales (6,14%) y provisión deterioro deudores comerciales (0,89%).

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 31 de marzo 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.

ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de Situación Financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera	31-03-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	Mar 2026 - Dic 2025	
Activos Corrientes	29.329.256	26.453.342	2.875.914	10,87%
Activos No Corrientes	324.694.190	316.731.013	7.963.177	2,51%
Total Activos	354.023.446	343.184.355	10.839.091	3,16%
Pasivos Corrientes	36.878.061	34.897.811	1.980.250	5,67%
Pasivos No Corrientes	216.275.318	210.978.603	5.296.715	2,51%
Total Pasivos	253.153.379	245.876.414	7.276.965	2,96%
Patrimonio Neto	100.870.067	97.307.941	3.562.126	3,66%
Total Patrimonio	100.870.067	97.307.941	3.562.126	3,66%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2026 los activos corrientes presentan un aumento de M\$2.875.914, debido principalmente por aumento en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$2.244.285 y en efectivo y equivalentes al efectivo por M\$835.378 por un aumento en saldos en bancos e inversiones; compensados con disminución en otros activos no financieros corrientes por M\$416.796 debido a una disminución en seguros pagados por anticipado.

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2026 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$7.963.177, explicado principalmente por aumento en activos por derecho de uso por M\$6.050.062 debido a altas de nuevos contratos y en otros activos financieros no corrientes por M\$3.098.377 por mayor cuenta por cobrar valor residual; compensados con disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$1.271.574.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2026 estos pasivos presentan un aumento de M\$1.980.250, debido principalmente por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$1.428.761, en pasivos por arrendamientos corrientes por M\$885.811 y en otros pasivos financieros corrientes por M\$786.929; compensados con disminución en provisiones por beneficios a los empleados corriente por M\$947.304.

Pasivos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2026 estos pasivos presentan un aumento de M\$5.296.715, debido principalmente por aumento en pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$5.205.289 y en otros pasivos financieros no corrientes por M\$211.105; compensados con otras cuentas por pagar no corrientes por M\$213.980.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de marzo 2026 con diciembre 2025, el aumento de M\$3.562.126 se debe al resultado del periodo.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2026	31-12-2025	Variación
		M\$	M\$	Mar 2026 - Dic 2025
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,80	0,76	5,26%
Razón ácida	veces	0,78	0,74	5,41%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	250,97%	252,68%	-0,68%
Deuda corriente	%	14,57%	14,19%	2,68%
Deuda no corriente	%	85,43%	85,81%	-0,44%
Cobertura gastos financieros	veces	5,15	4,39	17,31%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	14,47%	14,55%	-0,55%
Rentabilidad de activos	%	4,12%	4,12%	0,00%
Utilidad por acción	\$	15,06	14,61	3,08%

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 marzo de 2026, la liquidez corriente presenta un aumento de 5,26%, debido principalmente al aumento en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes.

La razón de endeudamiento presenta una disminución de 0,68%, debido principalmente a un mayor patrimonio del año 2026.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 0,55% debido principalmente a un mayor patrimonio del año 2026.

La rentabilidad de activos no presenta variación.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra los ítems del estado de resultados para los períodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025:

Estado de Resultados	31-03-2026	31-03-2025	Variación	
	M\$	M\$	Mar 2026 - Mar 2025	
Ingresos de actividades ordinarias	24.694.364	21.357.468	3.336.896	15,62%
Otros ingresos, por naturaleza	13.591	76.663	(63.072)	-82,27%
Materias primas y consumibles utilizados	(3.040.426)	(2.909.185)	(131.241)	4,51%
Gastos por beneficios a los empleados	(3.025.505)	(2.854.627)	(170.878)	5,99%
Gasto por depreciación y amortización	(4.009.351)	(3.734.194)	(275.157)	7,37%
Otros gastos, por naturaleza	(8.652.512)	(6.128.701)	(2.523.811)	41,18%
Otras ganancias (pérdidas)	(4.001)	(1.910)	(2.091)	109,48%
Ingresos financieros	897.245	786.021	111.224	14,15%
Costos financieros	(2.049.452)	(2.039.509)	(9.943)	0,49%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	1.260	(3.661)	4.921	-134,42%
Resultado por unidades de reajuste	(38.039)	(782.456)	744.417	-95,14%
Ganancia antes de Impuesto	4.787.174	3.765.909	1.021.265	27,12%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	(1.225.048)	(644.786)	(580.262)	89,99%
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	3.562.126	3.121.123	441.003	14,13%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de marzo de 2026, la sociedad obtuvo ingresos por M\$24.694.364, cifra superior en M\$3.336.896 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\$	31-03-2026 M\$
Agua Potable	12.563.940	1.928.952	289.807	14.782.699
Aguas Servidas	5.075.601	163.721	(18.425)	5.220.897
Cargo fijo clientes	578.724	2.406	1.694	582.824
Nuevos Negocios	-	1.535.654	1.844.052	3.379.706
Asesorías Proyectos	-	23.578	(6.572)	17.006
Ingresos por intereses	453.778	-	-	453.778
Otros ingresos de operación	85.169	51.347	120.938	257.454
Total	18.757.212	3.705.658	2.231.494	24.694.364

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	31-03-2025 M\$
Agua Potable	11.977.951	2.885.027	(595.973)	14.267.005
Aguas Servidas	4.802.126	136.155	(40.180)	4.898.101
Cargo fijo clientes	544.515	2.318	6.207	553.040
Nuevos Negocios	-	1.050.575	(379.896)	670.679
Asesorías Proyectos	-	119.917	(59.035)	60.882
Ingresos por intereses	422.949	-	-	422.949
Otros ingresos de operación	57.770	835.970	(408.928)	484.812
Total	17.805.311	5.029.962	(1.477.805)	21.357.468

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$515.694 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\$322.796 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\$2.498.406 debido a nuevos negocios por M\$2.709.027, a ingresos por intereses por M\$30.829 y a cargo fijo clientes por M\$29.784, debido al aumento de indexaciones aplicadas; compensados por disminución en otros ingresos de operación por M\$227.358 y en asesorías proyectos por M\$43.876.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2026, estos gastos ascendieron a M\$3.040.426, cifra superior en M\$131.241 a la alcanzada en el mismo período del año anterior. Esto se explica por un mayor costo de energía eléctrica en M\$220.965 debido al aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica; compensado con menor compra de agua por M\$46.848, menor consumo de materiales e insumos por M\$25.778 y menor gasto en combustible por M\$17.098.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2026, estos gastos ascendieron a M\$3.025.505, cifra superior en M\$170.878 a la obtenida en el mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por incremento en sueldos y salarios por M\$184.851 debido al aumento de la inflación y de la gratificación legal y en gastos generales del personal por M\$32.059; compensados con disminución en indemnizaciones por M\$48.047.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de marzo de 2026, estos gastos ascendieron a M\$4.009.351, cifra superior en M\$275.157 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por aumento en amortización de intangibles por M\$225.942, en depreciación propiedades planta y equipo por M\$26.934 y en depreciación bienes en arrendamiento por M\$16.873.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de marzo de 2026, estos gastos ascendieron a M\$8.652.512, cifra superior en M\$2.523.811 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado por un incremento en servicios de terceros por M\$2.697.103 por aumento de precio por efecto de inflación y cantidad de servicios de mantenciones; compensado con disminución en provisión deterioro deudores comerciales por M\$118.124 asociado al comportamiento de pago de los clientes y en gastos generales por M\$55.168.

Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2026, estos ingresos ascendieron a M\$897.245, cifra mayor en M\$111.224 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$162.957; compensado con menores descuentos de documentos financieros por M\$53.220.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2026, estos costos ascendieron a M\$2.049.452, cifra mayor en M\$9.943 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado por incremento en intereses obligaciones por bonos por M\$50.200, en intereses por arrendamiento por M\$24.361, en otros gastos financieros por M\$14.388 y en intereses empresas relacionadas por M\$9.753; compensados con disminución en intereses de aportes financieros reembolsables por M\$88.759.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2026, se obtuvo una pérdida de M\$38.039 cifra menor en M\$744.417 a la obtenida en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente una disminución del reajuste en otros pasivos financieros por M\$1.794.983; compensado por una disminución en reajuste de cuenta por cobrar a Econssa por M\$900.760 y en reajuste de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$171.136.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2026, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$1.225.048, cifra mayor en M\$580.262 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido a un aumento del gasto por impuestos diferidos por M\$482.175 y del gasto por impuestos corrientes por M\$98.087.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas del Altiplano S.A. al 31 de marzo de 2026 fue de M\$3.562.126 cifra mayor en M\$441.003 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	31-03-2026	31-03-2025	Variación	
	M\$	M\$	Mar 2026 - Mar 2025	
Flujo Operacional	6.616.764	6.345.068	271.696	4,28%
Flujo de Inversión	(4.237.219)	(4.570.093)	332.874	-7,28%
Flujo de Financiamiento	(1.544.167)	(350.149)	(1.194.018)	341,00%
Flujo Neto del año	835.378	1.424.826	(589.448)	-41,37%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.462.750	1.778.889	683.861	38,44%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	3.298.128	3.203.715	94.413	2,95%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M\$271.696 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores pagos de impuestos mensuales por M\$2.806.320, menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$1.418.416, menores pagos a y por el suministro de bienes y servicios a empresas relacionadas por M\$592.157 y mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$389.089; compensados con mayores impuestos a las ganancias pagados por M\$3.038.739, menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios a empresas relacionadas por M\$1.092.091, mayores otros pagos por actividades de operación por M\$431.681 y menores pagos por cuenta de los empleados por M\$348.846.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M\$332.874 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores inversiones en equipos e infraestructura por M\$330.190.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M\$1.194.018 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores obtenciones de líneas de sobregiro por M\$1.102.393.

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.