

AGUAS DE ANTOFAGASTA S.A.
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para los periodos al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados)
(En miles de pesos chilenos)

1. ASPECTOS GENERALES

Composición accionaria

El capital de Aguas de Antofagasta S.A. (en adelante Sociedad) RUT: 76.418.976-0 está constituido por 553.068 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre del 2021, su controlador es la Sociedad Inversiones y Proyectos Hidrosur Spa., RUT: 76.418.971-K, con una participación de 98,9028% correspondiente a 547.000 acciones, el restante de acciones pertenece a EPM Chile S.A. RUT: 76.266.933-1, con una participación de 1,0972% correspondiente a 6.068 acciones.

Marco legal y regulatorio

Mercado de Operación: La Sociedad presta sus servicios en dos mercados de operación asociados a la provisión de agua potable y agua cruda, los cuales se identifican como Servicios Regulados y Servicios No Regulados respectivamente y que se explican a continuación:

Servicios Regulados: están compuestos por los siguientes ámbitos operativos:

A. Servicios de Provisión de Agua:

Estos servicios están compuestos por: Producción y distribución de agua potable, en las áreas de concesión sanitaria que, para efectos de Aguas de Antofagasta, corresponde a las áreas emplazadas en las ciudades de Antofagasta, Calama, Tocopilla, Taltal, Mejillones, Sierra Gorda y Baquedano.

B. Servicios de Saneamiento:

Estos servicios corresponden a: Recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas en las áreas de concesión sanitaria, que para efectos de Aguas de Antofagasta, corresponde a las áreas emplazadas en las ciudades de Antofagasta, Calama, Tocopilla, Taltal y Mejillones, con excepción del tratamiento y disposición de las aguas servidas en las ciudades de Antofagasta y Calama, servicios que no fueron concesionados, y que son de responsabilidad de Econssa y Consorcio Tratacal S.A., respectivamente.

Tarifas

Esta es asignada estatalmente mediante proceso de negociación tarifaria cada cinco años, según lo dispone la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988. Estas tarifas están sujetas a mecanismo de indexación, que considera el comportamiento de un polinomio de factores, si cuya variabilidad fuera inferior a un -3% o superior al 3%, se aplicarían ajustes a las tarifas a la baja o alza respectivamente.

El polinomio de factores de indexación está compuesto por el IPC (Índice de precios al consumidor), IPMn (Índice de precios al por mayores productos industriales nacionales) e IPMi (Índice de precios al por mayor de productos industriales importados). El organismo emisor de estos índices es el INE (Instituto Nacional de Estadísticas). Las tarifas aplicadas actualmente por la Sociedad tienen un periodo de vigencia desde julio del 2021 a junio 2026, las que están sujetas a la aplicación de polinomio de indexación explicado anteriormente.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 12 inciso primero y 12 B del DFL MOP 70/88 "Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios", con fecha 11 de abril de 2025, la Superintendencia de Servicios Sanitarios y la sociedad, acordaron prorrogar por un periodo de 5 años, contados desde el 1° de julio de 2026, las fórmulas tarifarias vigentes para las concesiones sanitarias de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas de que es titular del derecho de explotación la sociedad, fijadas mediante Decreto MINECON N°133, de fecha 16 de agosto de 2016, fundamentado en la circunstancia de no existir cambios relevantes en los supuestos hechos para el cálculo de las tarifas vigentes. Este acuerdo de prórroga tarifaria, habiéndose cumplido con las publicaciones legales que ordena la norma del artículo 12B del DFL MOP N°70/88, fue aprobado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios mediante Resolución Exenta N°952, de fecha 26 de mayo de 2025 y fijadas mediante Decreto MINECON N°15, de fecha 10 de noviembre de 2015.

Servicios No Regulados: están compuestos por:

Servicios de agua potable no regulada, servicios de agua cruda, servicios de transporte de agua y servicios de ingeniería y construcción, dentro la Región de Antofagasta.

Las tarifas de estos servicios se fijan contractualmente con cada cliente, bajo condiciones de mercado y disponibilidad del recurso agua.

Los costos asociados a estas prestaciones son asignados según el grado de uso de infraestructura de conducción de agua, costos de personal, insumos químicos y servicios. Bajo este mercado, se destacan clientes del área minera como los principales usuarios de los servicios no regulados.

En el marco normativo de operación la Sociedad se obligó a explotar las Concesiones sanitarias, ajustándose

a las disposiciones de la Ley General de Servicios Sanitarios, Ley General de Tarifas, sus respectivos reglamentos y normas complementarias; así como las instrucciones que imparta la Superintendencia de Servicios Sanitarios en el periodo en que se prolonga la concesión. El contrato de concesión permite la participación en los procesos de fijación tarifaria, que es regulado por la misma Superintendencia.

Costos y gastos operacionales

Entre los costos y gastos operacionales en los que incurre la Sociedad destacan:

- i. Energía eléctrica: necesaria para el proceso de potabilización del agua, tanto en las plantas de filtro y sobre todo en la planta desaladora la cual concentra mayormente el costo por este servicio.
- ii. Productos químicos: necesarios para el proceso de potabilización y tratamiento del agua, entre los cuales destacan la dolomita, hipoclorito de sodio, cloruro férrico, gas cloro, etc.
- iii. Materiales: necesarios para la mantención de la infraestructura sanitaria y equipos de operación, tales como tuberías, repuestos, materiales y accesorios eléctricos, mecánicos e hidráulicos para planta desaladora, entre otros.
- iv. Personal: remuneraciones del personal de la Sociedad.
- v. Servicios: utilización de diversos servicios requeridos para la continuidad operacional de la Sociedad, tales como arriendos de maquinarias, camiones ferosos e inmuebles, mantenciones y reparaciones, servicios publicitarios, informáticos y asesorías, recaudación, alimentación, fletes, entre otros.
- vi. Amortizaciones: corresponde a la distribución sistemática del importe depreciable de un activo a lo largo de su vida útil.

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.

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.

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:

- i. **Inversiones comprometidas:** Existe la obligación de acordar un plan 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 y cobertura, a fin de responder oportunamente a los requerimientos de la demanda del servicio sanitario. Este plan de inversiones denominado Plan de Desarrollo se confecciona cada 5 años para un horizonte de 15 años y se revisa anualmente pudiendo ser modificado por la Sociedad cuando se verifican ciertos hechos relevantes. Este plan de inversiones comprometido es aprobado y fiscalizado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios.
- ii. **Inversiones no comprometidas:** Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de Desarrollo y que se realizan al objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio, incluyendo además otras inversiones que la Sociedad considera necesarias para la buena marcha del negocio como, por ejemplo: la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, equipos tecnológicos de información e inversiones, entre otros.

2. ANALISIS COMPARATIVO A LOS ESTADOS FINANCIEROS:

2.1 PERIODOS 01.01.2025 al 31.12.2025 (auditado) y 01.01.2024 al 31.12.2024 (auditado)

A) Estados de Situación Financiera:

Estado de situación financiera	31-12-2025	31-12-2024	Variación en M\$	Var. En %
Activos corrientes	85.685.062	122.140.718	(36.455.656)	-29,85%
Activos no corrientes	908.933.051	906.630.862	2.302.189	0,25%
TOTAL DE ACTIVOS	994.618.113	1.028.771.580	(34.153.467)	-3,32%
Pasivos corrientes	102.173.114	111.586.370	(9.413.256)	-8,44%
Pasivos no corrientes	536.190.081	514.456.568	21.733.513	4,22%
Total Pasivos	638.363.195	626.042.938	12.320.257	1,97%
Patrimonio	356.254.918	402.728.642	(46.473.724)	-11,54%
Total Patrimonio	356.254.918	402.728.642	(46.473.724)	-11,54%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	994.618.113	1.028.771.580	(34.153.467)	-3,32%

Activos Corrientes

Este rubro presenta una disminución de M\$36.455.656, que representa un 29,85% con respecto al año anterior, esta variación está dada por la disminución en el grupo Efectivo y equivalentes de efectivo por M\$25.614.321, explicado principalmente por retiros de inversiones en instrumentos financieros, disminución de M\$12.714.295 explicado por la disminución de anticipos pagados a nuestros proveedores necesarios para la operación, disminución en Otros activos financieros corrientes de M\$3.037.264, explicado por el fin del contrato de arriendo por cobrar asociado a construcción y operación de interconexiones para entrega de agua a cliente minero, disminución en Cuentas por cobrar empresa relacionada por M\$595.492, producto de la disminución de saldos pendientes de cobrar por venta de agua tratada.

Por otro lado, existe aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$5.449.494, explicado por mayores saldos pendientes de pago de clientes no regulados (sector minero) al término del periodo.

Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).

Activos No Corrientes

El aumento en Activos no corrientes es de M\$2.302.189, un 0,25% con respecto al año anterior, esta variación está explicada por el aumento en Cuentas por cobrar no corrientes por M\$50.054.056, de las cuales M\$49.363.768 corresponden al reconocimiento de protocolos de inversión a reembolsar por ECONSSA correspondiente a las inversiones de los años 2019, 2020 y 2021.

Disminución de Activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$29.992.505, principalmente explicado por el reconocimiento de protocolos de inversiones de los años 2019, 2020 y 2021 por M\$43.208.220, así como también disminuye la amortización acumulada del ejercicio lo cual asciende a M\$36.776.216, y aumento de las inversiones activadas en el ejercicio por M\$49.569.519.

Disminución de plusvalía de M\$6.046.715, por reconocimiento de deterioro por agotamiento natural de la concesión sanitaria, disminución en activos por impuesto diferido por M\$5.234.078, principalmente explicado por la disminución de la pérdida tributaria y la variación existente entre el activo financiero y activo tributario, se traspasa activos de propiedad, planta y equipo por un valor en libro de M\$3.183.809 a activos intangibles, disminución en activos por derecho de uso por M\$3.024.178, explicado por el reconocimiento de amortizaciones asociadas a los contratos por derecho de uso, disminución en Otros activos financieros no corrientes por M\$270.582, explicado por el término del contrato de arriendo por cobrar asociado a construcción y operación de interconexiones para entrega de agua a cliente minero.

Pasivos Corrientes

La disminución de pasivos corrientes es de M\$9.413.256, un 8,44% respecto al mismo periodo del año anterior, el cual se explica de la siguiente forma:

- Otros pasivos financieros, corrientes: Disminución de M\$10.736.775, explicado por efecto combinado del término de pago de préstamos bancarios y bonos de financiamiento por M\$32.718.868, disminución en reconocimiento de intereses por M\$195.205, aumento por M\$20.683.520 correspondiente al traspaso de deuda desde el largo al corto plazo.
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Disminución de M\$1.691.910 explicada principalmente por disminución de compromisos de pagos con nuestros proveedores.

Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente: Disminución de M\$442.802, explicada por menores saldos pendientes de pago con empresa relacionada.
- Pasivos por arrendamientos corrientes: Disminución en M\$183.582, explicado principalmente por el término de contrato de arriendo por cobrar asociado a construcción y operación de interconexiones para entrega de agua a cliente minero.
- Otras provisiones corto plazo: Aumento de M\$1.865.014, explicado por provisión de litigios judiciales.
- Otros pasivos no financieros corrientes: Aumento de M\$1.260.114, explicado principalmente por mayor provisión de dividendos determinados sobre la utilidad del ejercicio comercial año 2025.
- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados: Aumento de M\$516.685, explicado principalmente por mayor provisión de bono de seguridad y bono de desempeño para trabajadores de la compañía.

Pasivos No Corrientes

El aumento en pasivos no corrientes es de M\$21.733.513 un 4,22%, respecto al mismo periodo año anterior, el cual se explica de la siguiente forma:

- Otros pasivos financieros no corrientes: Aumento de M\$25.388.383, explicado por nuevos créditos por M\$46.732.067, disminución por término de pago M\$16.390.100 y disminución por traspaso de cuota desde largo a corto plazo por M\$4.953.584.
- Otras provisiones a largo plazo: Aumento de M\$1.197.042 por provisión de cierre de capital de trabajo a devolver al término de la concesión sanitaria.
- Pasivos por arrendamiento no corriente: Disminución de M\$5.175.918, asociado al traspaso de deuda desde largo a corto plazo, relacionado a los contratos reconocidos bajo NIIF 16 Arrendamientos.

Patrimonio

Este rubro presenta una disminución de M\$46.473.724, un 11,54% con relación al mismo periodo anterior, principalmente explicado por pago de dividendos por M\$66.632.000 (pagado en marzo y noviembre 2025),

Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).

provisión de dividendos por M\$6.523.050, el reconocimiento de resultado del ejercicio al 31 de diciembre 2025 por M\$21.743.500, y reversión de provisión de dividendos correspondiente al año anterior por M\$4.964.170.

B) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES:

Estado de Resultados Integral por función	31-12-2025	31-12-2024	Variación en M\$	Variación en %
	M\$	M\$		
Ganancia (Pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	223.720.928	199.732.648	23.988.280	12,01%
Costo de ventas	(137.740.479)	(156.432.656)	18.692.177	-11,95%
Ganancia Bruta	85.980.449	43.299.992	42.680.457	98,57%
Otros ingresos	1.268.424	12.627.951	(11.359.527)	-89,96%
Gastos de administración	(32.910.993)	(27.374.568)	(5.536.425)	20,22%
Otros gastos, por función	(1.403.819)	(981.906)	(421.913)	42,97%
Resultado de Explotación	52.934.061	27.571.469	25.362.592	91,99%
Ingresos financieros	6.487.066	3.805.068	2.681.998	70,48%
Costos financieros	(19.884.789)	(9.106.281)	(10.778.508)	118,36%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor)	(437.231)	(232.874)	(204.357)	87,75%
Diferencias de cambio	1.153.696	(791.554)	1.945.250	-245,75%
Resultado por unidades de reajuste	(13.265.481)	(15.088.997)	1.823.516	-12,09%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	26.987.322	6.156.831	20.830.491	338,33%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.243.822)	10.390.401	(15.634.223)	-150,47%
Total Ganancia (pérdida)	21.743.500	16.547.232	5.196.268	31,40%

Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos provenientes de actividades ordinarias presentan un aumento de M\$23.988.280, representando un 12,01% respecto al año anterior, el cual se explica principalmente por:

- Ventas de agua cruda no regulada: Mayores ingresos por venta de agua cruda no regulada por M\$14.552.002, explicada principalmente por nuevos contratos con empresa relacionada y clientes mineros.
- Operación planta a terceros y otros servicios: Aumento de M\$5.700.401 explicado principalmente por ingresos relacionados a nuevos proyectos de venta de agua, mantención y operación de infraestructuras operativas de clientes comerciales.
- Ventas cargo variable agua potable: Aumento de M\$4.863.604, explicado principalmente por menores

Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).

compensaciones a los clientes instruidos por Servicio Nacional del Consumidor SERNAC.

- Servicio de construcción a terceros: Disminución de M\$2.105.031, explicado por el término de contrato de proyecto de construcción de obras de infraestructura de redes en ruta el Loa.

Costo de venta

Disminución en costo de ventas por M\$18.692.177, un 11,95% en comparación con el mismo periodo año anterior, debe principalmente a lo siguiente:

- Disminución en reconocimiento de deterioro de plusvalía financiera 2025 por M\$34.272.789, explicado por el agotamiento natural de la concesión. (Al 31 de diciembre 2025 se reconocen M\$6.046.715, al 31 diciembre 2024 se reconocen M\$40.319.504).
- Incremento en costos asociados a energía eléctrica por M\$6.373.389 por mayores costos por tipo de cambio y servicios complementarios eléctricos. Así como también mayores consumos por nuevos proyectos.
- Incremento en amortizaciones de activos intangibles por M\$2.450.854, explicado por activación de activos durante el año 2025.
- Incremento en órdenes y contratos de mantenimiento y reparaciones por M\$3.517.057
- Incremento de insumos directos ocupados en la operación por M\$1.680.497..
- Incremento en remuneraciones a trabajadores por M\$1.107.816, tales como bono de desempeño, bono de seguridad, entre otros.

Otros ingresos

El rubro de otros ingresos presenta una disminución de M\$11.359.527, un 89,96% respecto al mismo periodo año anterior, principalmente explicado por el término de contrato con empresa minera y disminución en el cobro de multas a contratistas por servicios contratados.

Gastos de administración

Aumento en gastos de administración por M\$5.536.425, un 20,22% respecto al mismo periodo año anterior,

Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).

esto se debe principalmente a lo siguiente:

- Incremento en gastos por comisiones, honorarios y servicios por M\$1.932.441, principalmente por asesorías técnicas.
- Incremento en otros gastos generales por M\$2.114.153.
- Incremento en provisión de litigios judiciales por M\$637.957.
- Incremento en seguros generales por M\$551.955.
- Incremento en licencias computacionales por M\$460.679.

Otros gastos, por función

El rubro de otros gastos por función presenta un aumento de M\$421.913, un 42,97% respecto al periodo anterior, debido principalmente a mayores indemnizaciones a clientes por daños a su propiedad.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros presentan un aumento de M\$2.681.998, un 70,48% respecto al mismo periodo año anterior debido principalmente al aumento en M\$1.770.763 por intereses producidos por la inversión no remunerada (inversiones a reembolsar por ECONSSA Chile al término de la concesión) que durante el 2025 aumentó la inversión por el reconocimiento de nuevos protocolos de inversión correspondiente a los años 2019, 2020 y 2021 y aumento de intereses ganados en colocaciones financieras por M\$477.997.

Costos financieros

Los costos financieros presentan un aumento por M\$10.778.508, representado por 118,36% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por intereses devengados por financiamiento de créditos y bonos de deuda.

Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterior de valor (pérdidas por deterioro de valor)

Este grupo presenta un aumento de M\$204.357, representado por un 87,75% respecto del año anterior, este corresponde a mayor provisión de deterioro de cartera comercial, principalmente de clientes no regulados.

Diferencia tipo de cambio

Diferencia de cambio presenta una disminución de M\$1.945.250, que representa un 245,75% respecto al mismo periodo año anterior, explicado principalmente por diferencia en el tipo de cambio (dólar) asociado al contrato de construcción y operación de la Subestación eléctrica para abastecer nuevos requerimientos de consumo de energía, ligado a la ampliación de planta desaladora Norte.

Resultado por unidades de reajuste

Resultado por unidades de reajuste presenta una disminución de M\$1.823.516, que representa un 12,09% respecto al mismo periodo año anterior, explicado principalmente por amortización de deuda y menor crecimiento del valor de la unidad de fomento (UF) por reconocimiento de reajuste en inversiones a reembolsar por ECONSSA, operaciones financieras, bonos de deuda y préstamos pactados en esa unidad de medida.

Gasto por impuesto a las ganancias

Gasto por impuesto a las ganancias registra una menor provisión M\$15.634.223, un 150,47% con respecto al año anterior, esto corresponde principalmente a disminución de la pérdida tributaria y diferencia entre los saldos de inventario tributario en relación con los saldos financieros.

INDICADORES FINANCIEROS

Las variaciones registradas por los principales indicadores financieros se exponen a continuación:

Indices Financieros	Medición	31-12-2025	31-12-2024	Var. %
Liquidez				
Liquidez Corriente	Veces	0,84	1,09	-23,06%
Razón Ácida	Veces	0,82	1,08	-24,26%
Composición de Endeudamiento				
Deuda Corriente	%	16,01%	17,80%	-10,08%
Deuda No Corriente	%	83,99%	82,18%	2,21%
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	%	6,10%	4,11%	48,50%
Rentabilidad del Activo	%	2,19%	1,61%	35,78%

Índice de Liquidez:

La gestión del riesgo de liquidez de la sociedad tiene como objetivo asegurar la disponibilidad de recursos financieros suficientes para cumplir oportunamente con sus obligaciones de pago a medida que estas vencen. Para ello, la sociedad mantiene niveles adecuados de efectivo y equivalentes al efectivo, así como inversiones en instrumentos financieros de alta liquidez y corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2025, la sociedad presenta un capital de trabajo negativo. No obstante, la administración estima que dicha situación es de carácter temporal, la sociedad mantiene colocaciones financieras, tales como depósitos a plazo y valores negociables.

De acuerdo con las proyecciones financieras preparadas por la administración, los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales esperados en el corto plazo permitirán cubrir los costos y gastos operacionales, así como las obligaciones corrientes.

Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).

Estado de Flujos de Efectivo Directo:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	31-12-2025	31-12-2024	Variación M\$	Variación %
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	95.984.475	111.517.441	(15.532.966)	-13,93%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(46.118.955)	(69.227.307)	23.108.352	-33,38%
Flujos de efectivo netos procedentes utilizados en actividades de financiación	(75.356.493)	14.341.335	(89.697.828)	-625,45%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(25.490.973)	56.631.469	(82.122.442)	-145,01%
Diferencia de Cambio sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(123.348)	190.347	(313.695)	-164,80%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(25.614.321)	56.821.816	(82.436.137)	-145,08%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	61.091.538	4.269.722	56.821.816	1330,81%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	35.477.217	61.091.538	(25.614.321)	-41,93%

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación

Presenta una disminución en M\$15.532.966, un 13,93% respecto al mismo periodo anterior, principalmente explicado por mayores desembolsos por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$24.305.363, otras salidas de efectivo por M\$17.211.720, mayores desembolsos por M\$4.593.084 en otros pagos por actividades de operación, aumento en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$29.693.252, aumento de intereses recibidos por M\$477.997 y disminución de pagos a los empleados por M\$405.952.

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión

Presenta menores desembolsos por M\$23.108.352, un 33,38% respecto al periodo anterior, esto se debe principalmente a menores desembolsos en compras de intangibles y propiedad planta y equipos por M\$23.565.511 y disminución de ingresos por M\$457.159, correspondiente a pagos de cuotas por cobrar asociadas a contratos de construcción y arriendo interconexiones habilitadas para entrega de agua.

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación

La disminución en las actividades de financiación por M\$89.697.828, un 625,45% en relación con el periodo anterior explicado a continuación:

- Disminución en nuevos préstamos bancarios contratados por M\$37.120.868.
- Incremento de desembolsos por M\$28.851.000 por concepto de pago de dividendos respecto al

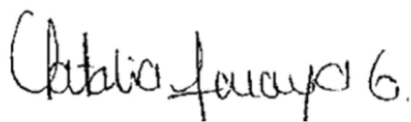
Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).

periodo anterior (al 31 de diciembre 2025 se pagaron dividendos por M\$66.632.000 y al 31 de diciembre 2024 se pagaron de dividendos por M\$37.781.000)

- Desembolsos por anticipo de bonos y colocación de bonos de deuda por M\$26.959.669.
- Menores desembolsos en intereses pagados por M\$4.143.561

Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo

Presenta una disminución con relación al año anterior por un valor de M\$25.614.321, que representa un 41,93% explicado principalmente por mayores desembolsos en dividendos pagados a nuestros accionistas y mayores pagos a proveedores y suministros de bienes y servicios. Por otro lado, mayores saldos provenientes de cajas iniciales, menores compras de activos intangibles y propiedad planta y equipos y menores ingresos por préstamos bancarios.



Natalia Amaya Gómez
Gerente de Administración y Finanzas

Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024 (ambos auditados).