

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2025**

NUEVA ATACAMA S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Nueva Atacama S.A. está constituido por 54.056.957 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2025, es controlada por las Sociedades Aguas Nuevas S.A con una participación de 99,99% y Enernuevas SPA. Inversión con un 0,0000018% 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 la región de Atacama.

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 (19,71%), depreciaciones y amortizaciones (20,39%) consumos de insumos, energía y materiales (28,21%), servicios de terceros (22,21%), gastos generales (7,98%) y provisión de incobrables (1,50%).

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, que ha permitido la incorporación de nuevas fuentes y la mejora e innovación de procesos de tratamiento, que permiten potabilizar aguas de distintas calidades, asegurando la continuidad del servicio. El principal ejemplo de esta gestión se enmarca en la operación de la Planta Desalinizadora de Agua de Mar de Caldera, ubicada en Punta Zorros, la construcción del estanque Piedra Colgada en Copiapó y la habilitación y mejora de sistemas de control y distribución de agua potable en la capital regional. A lo anterior se suma el tratamiento de las aguas servidas de todas las ciudades donde opera la empresa, que favorece el reúso de esas aguas en minería y agricultura.

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 31 de marzo 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	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Mar 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	22.392.440	23.057.017	(664.577)	-2,88%
Activos No Corrientes	177.573.377	196.783.565	(19.210.188)	-9,76%
Total Activos	199.965.817	219.840.582	(19.874.765)	-9,04%
Pasivos Corrientes	8.888.746	12.145.527	(3.256.781)	-26,81%
Pasivos No Corrientes	119.208.294	139.374.955	(20.166.661)	-14,47%
Total Pasivos	128.097.040	151.520.482	(23.423.442)	-15,46%
Patrimonio Neto	71.868.777	68.320.100	3.548.677	5,19%
Total Patrimonio	71.868.777	68.320.100	3.548.677	5,19%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 los activos corrientes presentan una disminución de M\$664.577 debido principalmente por disminución de efectivo y equivalente al efectivo por M\$475.076 por menor recaudación, por disminución de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$101.731 y disminución de otros activos no financieros corrientes por M\$97.464.

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 los activos no corrientes presentan una disminución de M\$19.210.188, explicado principalmente por disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente por M\$21.690.000 por reclasificación de saldo al pasivo no corriente y disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$2.458.897 por mayor depreciación en el periodo, compensado por otros activos financieros no corrientes por M\$5.098.462 por mayor cuenta por cobrar valor residual.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 estos pasivos presentan una disminución de M\$3.256.781 explicado principalmente por la disminución de otras provisiones corrientes por M\$2.102.337 por reverso del dividendo mínimo, disminución de provisión por beneficios a los empleados corrientes por M\$623.173 y disminución en otros pasivos financieros corrientes por M\$462.471 por menor intereses por obligaciones por bono, compensados por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$100.627.

Pasivos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 presenta una disminución de M\$20.166.661 debido principalmente a la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por M\$20.907.915 por reclasificación de saldo al activo no corriente y disminución de otras cuentas por pagar no corrientes por M\$129.616, compensados por aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$906.863.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de marzo 2025 con diciembre 2024, el aumento de M\$3.548.677 corresponde al resultado del periodo por M\$1.446.340 y la reversa del dividendo mínimo del año 2024 por M\$2.102.337.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2025	31-12-2024	Variación
		M\$	M\$	Mar 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	2,52	1,90	32,63%
Razón ácida	veces	2,49	1,88	32,45%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	178,24%	221,78%	-19,63%
Deuda corriente	%	6,94%	8,02%	-13,47%
Deuda no corriente	%	93,06%	91,98%	1,17%
Cobertura gastos financieros	veces	5,76	6,85	-15,91%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	2,01%	10,26%	-80,41%
Rentabilidad de activos	%	0,72%	3,19%	-77,43%
Utilidad por acción	\$	26,76	129,64	-79,36%

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 periodo

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

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

Al 31 de marzo de 2025, la liquidez corriente presentó un aumento de 32,63% debido principalmente a la disminución de otras provisiones corrientes y provisión por beneficio a los empleados corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 19,63% principalmente por cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes y otras provisiones corrientes.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 63,25% en comparación del mismo periodo del año 2024, debido básicamente por aumento de patrimonio.

La rentabilidad de activos presenta un aumento de 5,88% en comparación del mismo periodo del año 2024, debido principalmente a menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra el estado de resultados para los periodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

Estado de Resultados	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	13.888.713	13.315.837
Otros ingresos, por naturaleza	505	-
Materias primas y consumibles utilizados	(3.320.350)	(2.625.302)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.319.507)	(2.270.058)
Gasto por depreciación y amortización	(2.399.936)	(2.343.186)
Otros gastos, por naturaleza	(3.730.479)	(3.434.679)
Otras ganancias (pérdidas)	(263)	(730)
Ingresos financieros	474.311	387.772
Costos financieros	(421.913)	(837.166)
Diferencia de cambio	7.168	(1.597)
Resultado por unidades de reajuste	(170.378)	(353.040)
Ganancia antes de impuesto	2.007.871	1.837.851
Gasto por impuestos a las ganancias	(561.531)	(506.870)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	1.446.340	1.330.981

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de marzo de 2025, la sociedad obtuvo ingresos por M\$13.888.713 cifra superior en M\$572.876 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\$	31-03-2025 M\$
Agua Potable	7.872.884	876.108	5.871	8.754.863
Aguas Servidas	3.531.304	282.157	54.844	3.868.305
Cargo fijo clientes	274.168	8.590	2.986	285.744
Nuevos Negocios	-	115.184	12.172	127.356
Ingresos por intereses	334.766	-	-	334.766
Otros ingresos de operación	37.890	1.177.444	(697.655)	517.679
Total	12.051.012	2.459.483	(621.782)	13.888.713

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	31-03-2024 M\$
Agua Potable	7.568.815	810.830	66.799	8.446.444
Aguas Servidas	3.416.037	358.137	(16.180)	3.757.994
Cargo fijo clientes	257.560	8.153	248	265.961
Nuevos Negocios	-	111.483	-	111.483
Ingresos por intereses	415.613	-	-	415.613
Otros ingresos de operación	37.842	269.059	11.441	318.342
Total	11.695.867	1.557.662	62.308	13.315.837

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$308.419 respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica por volumen de ventas físicas por metro cubico.

Aguas Servidas: en este rubro se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un incremento de M\$110.311 respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica por aumento de indexación aplicada.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un incremento de M\$154.146 debido por aumento de otros ingresos de operación por M\$199.337 debido al aumento en 52 Bis, aumento de cargo fijo de clientes por M\$19.783 por aumento de tarifa por indexación aplicada y aumento de nuevos negocios por M\$15.873 por mayores proyectos efectuados en el periodo, compensados por menores ingresos por intereses por M\$80.847.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos alcanzaron a M\$3.320.350 cifra superior en M\$695.048 a la alcanzada al mismo periodo del año 2024. Esto se explica por un mayor consumo de energía eléctrica por M\$600.253 debido a mayor precio de energía eléctrica, mayor consumo de materiales e insumos por M\$71.906 debido al aumento de precios en químicos para los procesos de producción y depuración, mayor compra de agua por M\$25.796, compensado por menor consumo de combustibles por M\$2.907 debido al incremento del precio y cantidad.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo 2025, estos gastos alcanzaron M\$2.319.507, cifra superior en M\$49.449 a la obtenida en el mismo periodo del año 2024, lo que se explica principalmente por un aumento de sueldos y salarios por M\$98.189 debido al aumento de la inflación e incremento de la gratificación legal, aumento en gastos generales de personal por M\$22.236, compensados por menores indemnizaciones por M\$66.046 debido a menores desvinculaciones.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos alcanzaron a M\$2.399.936, cifra superior en M\$56.750 a la alcanzada al mismo periodo del año 2024, explicado principalmente por mayor amortización intangible por M\$76.618, mayor depreciación propiedades, planta y equipo por M\$18.330, compensados por menor depreciación bienes en arrendamientos por M\$38.392.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos alcanzaron a M\$3.730.479, cifra superior por M\$295.800 a la alcanzada al mismo periodo del año 2024, esto se explica por mayores gastos generales por M\$207.524 debido a mayor pago de patentes y contribuciones y por mayor provisión de pérdida esperada (incobrables) por M\$93.412 debido a la disminución en el pago de los clientes, compensado por menores servicios de terceros por M\$5.136 debido a la disminución de servicios externos.

Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2025, estos ingresos alcanzaron a M\$474.311, cifra superior en M\$86.539 a la obtenida al mismo periodo del año 2024, debido a mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$108.143, compensado por menores descuento de documentos financieros por M\$11.916 y por menores ingresos mercado financiero por M\$9.688.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2025, estos costos alcanzaron a M\$421.913, cifra inferior en M\$415.253 a la obtenida en el mismo periodo del año 2024, debido básicamente a menores intereses empresas relacionadas por M\$408.394 y menores otros gastos financieros por M\$22.002, compensado por mayores intereses obligaciones por bonos por M\$15.095.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2025 se obtuvo un resultado negativo de M\$170.378, cifra menor en M\$182.662 a la obtenida respecto al mismo periodo del año 2024. Esto se explica principalmente por el aumento de reajustes de cuenta por cobrar a Econssa por M\$431.995 y por la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$183.852, compensados por aumento de otros pasivos financieros por M\$427.231.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2025 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$561.531, cifra mayor en M\$54.661 al mismo periodo del año 2024, debido a un aumento del gasto por impuestos corrientes \$6.350 y una disminución del ingreso por impuesto diferido M\$48.311.

Resultado del Periodo

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Nueva Atacama S.A. al 31 de marzo de 2025 fue de M\$1.446.340 cifra superior en M\$115.359 a la obtenida respecto al mismo periodo del año 2024.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo	31-03-2025	31-03-2024	Variación	
	M\$	M\$	Mar 2025 -Mar 2024	
Flujo Operacional	909.894	6.748.164	(5.838.270)	-86,52%
Flujo de Inversión	(918.142)	(10.565.567)	9.647.425	-91,31%
Flujo de Financiamiento	(466.828)	4.238.416	(4.705.244)	-111,01%
Flujo Neto del año	(475.076)	421.013	(896.089)	-212,84%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.309.281	919.543	389.738	42,38%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	834.205	1.340.556	(506.351)	-37,77%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$5.838.270 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo periodo del año 2024. Las principales variaciones que justifican esta disminución corresponden principalmente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$2.702.665, mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$1.615.400 y por mayores pagos a y por cuenta de los empleados por M\$736.288.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M\$9.647.425 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo periodo del año 2024. Dicha variación se debe principalmente a menores pagos a empresas relacionadas por M\$6.166.577, menores compra de intangibles por M\$2.495.570 y mayores cobros a empresas relacionadas por M\$1.001.897.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M\$4.705.244 al 31 de marzo 2025 respecto al mismo periodo del año 2024. Dicha variación se debe básicamente a menores obtenciones de línea sobregiro por M\$4.723.696.

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 Compañía 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, la mayoría de sus pasivos exigibles se encuentran en unidades de fomento.