

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre 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 (20,18%), depreciaciones y amortizaciones (20,37%) consumos de insumos, energía y materiales (27,94%), servicios de terceros (22,67%), gastos generales (7,71%) y provisión de incobrables (1,13%).

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 30 de septiembre 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	30-09-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	Sep 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	19.500.219	23.057.017	(3.556.798)	-15,43%
Activos No Corrientes	182.189.751	196.783.565	(14.593.814)	-7,42%
Total Activos	201.689.970	219.840.582	(18.150.612)	-8,26%
Pasivos Corrientes	8.366.452	12.145.527	(3.779.075)	-31,11%
Pasivos No Corrientes	126.978.167	139.374.955	(12.396.788)	-8,89%
Total Pasivos	135.344.619	151.520.482	(16.175.863)	-10,68%
Patrimonio Neto	66.345.351	68.320.100	(1.974.749)	-2,89%
Total Patrimonio	66.345.351	68.320.100	(1.974.749)	-2,89%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2025 los activos corrientes presentan una disminución de M\$3.556.798, debido básicamente por disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$4.568.211 y en disminución en efectivo y equivalente al efectivo por M\$588.230; compensados con aumento de activos por impuestos corrientes por M\$844.285 y en otros activos no financieros corrientes por M\$570.363.

Activos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2025 los activos no corrientes presentan una disminución de M\$14.593.814, explicados principalmente por disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente por M\$21.690.000 y en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$4.376.721; compensado con aumento en otros activos financieros no corrientes por M\$11.917.579 por mayor cuenta por cobrar valor residual.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2025 estos pasivos presentan una disminución de M\$3.779.075 debido principalmente por disminución en otras provisiones corrientes por M\$2.102.337 por reverso de la provisión de dividendo mínimo, en pasivos por impuestos corrientes por M\$795.990 y en otros pasivos financieros corrientes por M\$461.894; compensado con aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$231.209.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2025 estos pasivos presentan una disminución de M\$12.396.788, debido principalmente por disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por M\$14.372.230 por reclasificación con cuentas por cobrar no corrientes y en pasivos por arrendamientos corrientes por M\$235.209; compensado con aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$2.170.790.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de septiembre 2025 con diciembre 2024, presenta una disminución de M\$1.974.749 que corresponde al pago de dividendo por M\$7.007.791; compensados con el resultado del periodo por M\$2.930.705 y la reversa de la provisión de dividendo mínimo del año 2024 por M\$2.102.337.

Indicadores Financieros

Indicador		30-09-2025	31-12-2024	Variación
		M\$	M\$	Sep 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	2,33	1,90	22,63%
Razón ácida	veces	2,30	1,88	22,34%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	204,00%	221,78%	-8,02%
Deuda corriente	%	6,18%	8,02%	-22,94%
Deuda no corriente	%	93,82%	91,98%	2,00%
Cobertura gastos financieros	veces	3,63	6,85	-47,01%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	10,47%	10,26%	2,05%
Rentabilidad de activos	%	3,44%	3,19%	7,84%
Utilidad por acción	\$	128,45	129,64	-0,92%

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 30 de septiembre de 2025, la liquidez corriente presenta un aumento de 22,63%, debido principalmente a la disminución de otras provisiones corrientes y pasivo por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento presenta una disminución de 8,02%, debido principalmente a la disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes y otras provisiones corrientes.

La rentabilidad del patrimonio presenta un aumento de 2,05%, debido principalmente a un menor patrimonio del año 2025.

La rentabilidad de activos presenta un aumento de 7,84%, debido principalmente a menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra el estado de resultados para los periodos terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Estado de Resultado	30-09-2025	30-09-2024	Variación	
	M\$	M\$	Sep 2025 - Sep 2024	
Ingresos de actividades ordinarias	40.160.902	39.965.792	195.110	0,49%
Otros ingresos, por naturaleza	2.863	284	2.579	100%
Materias primas y consumibles utilizados	(10.105.138)	(7.994.198)	(2.110.940)	26,41%
Gastos por beneficios a los empleados	(7.299.932)	(6.682.340)	(617.592)	9,24%
Gasto por depreciación y amortización	(7.369.069)	(7.191.586)	(177.483)	2,47%
Otros gastos, por naturaleza	(11.395.742)	(10.970.343)	(425.399)	3,88%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.237)	(1.463)	226	-15,45%
Ingresos financieros	1.383.261	1.173.789	209.472	17,85%
Costos financieros	(1.364.130)	(2.647.023)	1.282.893	-48,47%
Diferencia de cambio	(3.146)	(4.413)	1.267	-28,71%
Resultado por unidades de reajuste	(423.127)	(1.551.979)	1.128.852	-72,74%
Ganancia antes de impuesto	3.585.505	4.096.520	(511.015)	-12,47%
Gasto por impuestos a las ganancias	(654.800)	(1.101.394)	446.594	-40,55%
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	2.930.705	2.995.126	(64.421)	-2,15%
Ganancia (Pérdida)	2.930.705	2.995.126	(64.421)	-2,15%

Ingresos de Actividades Ordinarias:

Al 30 de septiembre de 2025, la sociedad obtuvo ingresos por M\$40.160.902 cifra superior en M\$195.110 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\$	30-09-2025 M\$
Agua Potable	22.133.246	2.393.221	(306.763)	24.219.704
Aguas Servidas	10.278.827	1.149.953	(90.114)	11.338.666
Cargo fijo clientes	826.426	25.938	3.508	855.872
Nuevos Negocios	-	464.279	(6.282)	457.997
Ingresos por intereses	1.463.919	-	-	1.463.919
Otros ingresos de operación	117.887	3.636.249	(1.929.392)	1.824.744
Total	34.820.305	7.669.640	(2.329.043)	40.160.902

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-09-2024 M\$
Agua Potable	22.240.568	2.348.441	(1.151.089)	23.437.920
Aguas Servidas	9.989.280	878.498	(86.103)	10.781.675
Cargo fijo clientes	783.595	24.849	2.635	811.079
Nuevos Negocios	-	369.394	20.229	389.623
Ingresos por intereses	1.175.375	-	-	1.175.375
Otros ingresos de operación	107.361	1.320.053	1.942.706	3.370.120
Total	34.296.179	4.941.235	728.378	39.965.792

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$781.784 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\$556.991 respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica por aumento de indexación aplicada.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta una disminución de M\$1.143.665 debido por menores otros ingresos de operación por M\$1.545.376 debido a disminución en 52 Bis; compensados con aumento de ingresos por intereses por M\$288.544, aumento de nuevos negocios por M\$68.374 por mayores proyectos efectuados en el periodo y aumento de cargo fijo de clientes por M\$44.793 por aumento de tarifa por indexación aplicada.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de septiembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$10.105.138 cifra superior en M\$2.110.940 a la alcanzada al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor consumo de energía eléctrica por M\$1.829.494 debido a mayor precio de energía eléctrica, mayor consumo de materiales e insumos por M\$209.113 debido al aumento de precios en químicos para los procesos de producción y depuración, mayor compra de agua por M\$39.173 y mayor consumo de combustibles por M\$33.160 debido al incremento del precio y cantidad.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de septiembre 2025, estos gastos ascendieron M\$7.299.932, cifra superior en M\$617.592 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por un aumento de sueldos y salarios por M\$488.689 debido al aumento de la inflación e incremento de la gratificación legal, aumento en gastos generales de personal por M\$102.729 y aumento en indemnizaciones por M\$17.174.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de septiembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$7.369.069, cifra superior en M\$177.483 a la alcanzada al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayor amortización intangible por M\$169.031, mayor depreciación propiedades, planta y equipo por M\$80.287; compensado con menor depreciación bienes en arrendamientos por M\$72.306.

Otros Gastos, por Naturaleza

Al 30 de septiembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$11.395.742, cifra superior por M\$425.399 a la alcanzada al mismo periodo del año anterior, esto se explica por mayores gastos generales por M\$294.736 debido a mayor pago de patentes y contribuciones y por mayores servicios de terceros por M\$292.645 debido al aumento de servicios externos; compensado con menor provisión de pérdida esperada (incobrables) por M\$161.982 debido al aumento en el pago de los clientes.

Ingresos Financieros

Al 30 de septiembre de 2025, estos ingresos ascendieron a M\$1.383.261, cifra superior en M\$209.472 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, debido a mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$240.068; compensado con menores descuento de documentos financieros por M\$30.709.

Costos Financieros

Al 30 de septiembre de 2025, estos costos ascendieron a M\$1.364.130, cifra inferior en M\$1.282.893 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, debido básicamente a menores intereses empresas relacionadas por M\$1.186.730 y menores otros gastos financieros por M\$131.453; compensados con mayores intereses obligaciones por bonos por M\$36.414.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de septiembre de 2025 se obtuvo una pérdida de M\$423.127, cifra menor en M\$1.128.852 a la obtenida respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$810.772, aumento de reajustes de cuenta por cobrar a Econssa por M\$175.543 y disminución de otros pasivos financieros por M\$122.694.

Gasto por Impuesto a las Ganancias

Al 30 de septiembre de 2025 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$654.800, cifra menor en M\$446.594 al mismo periodo del año anterior, debido a disminución del gasto por impuesto a la renta e impuesto diferido en M\$1.047.728; compensado con disminución del ingreso por otros cargos y abonos en M\$601.134.

Resultado del Periodo

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Nueva Atacama S.A. al 30 de septiembre de 2025 fue de M\$2.930.705 cifra inferior en M\$64.421 a la obtenida respecto al 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	30-09-2025 M\$	30-09-2024 M\$	Variación	
			Sep 2025 - Sep 2024	
Flujo Operacional	6.957.877	10.757.707	(3.799.830)	-35,32%
Flujo de Inversión	239.593	(14.333.819)	14.573.412	-101,67%
Flujo de Financiamiento	(7.785.700)	3.415.236	(11.200.936)	-327,97%
Flujo Neto del año	(588.230)	(160.876)	(427.354)	265,64%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.309.281	919.543	389.738	42,38%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	721.051	758.667	(37.616)	-4,96%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$3.799.830 al 30 de septiembre de 2025 respecto al mismo periodo del año 2024. Las principales variaciones que justifican esta disminución corresponden principalmente a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$4.680.983, mayores pagos a y por cuenta de los empleados por M\$1.463.468 y por mayores pagos de impuestos mensuales por M\$970.506; compensado con mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$4.199.997.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M\$14.573.412 al 30 de septiembre de 2025 respecto al mismo periodo del año 2024. Dicha variación se debe principalmente a mayores cobros a empresas relacionadas por M\$7.248.773, menores compra de intangibles por M\$4.220.303 y menores pagos a empresas relacionadas por M\$3.263.459.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M\$11.200.936 al 30 de septiembre 2025 respecto al mismo periodo del año 2024. Dicha variación se debe principalmente a mayores dividendos pagados por M\$7.007.791 y mayores pagos de línea sobregiro por M\$4.332.822.

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.