

# ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros  
Intermedios

**Junio 2025**

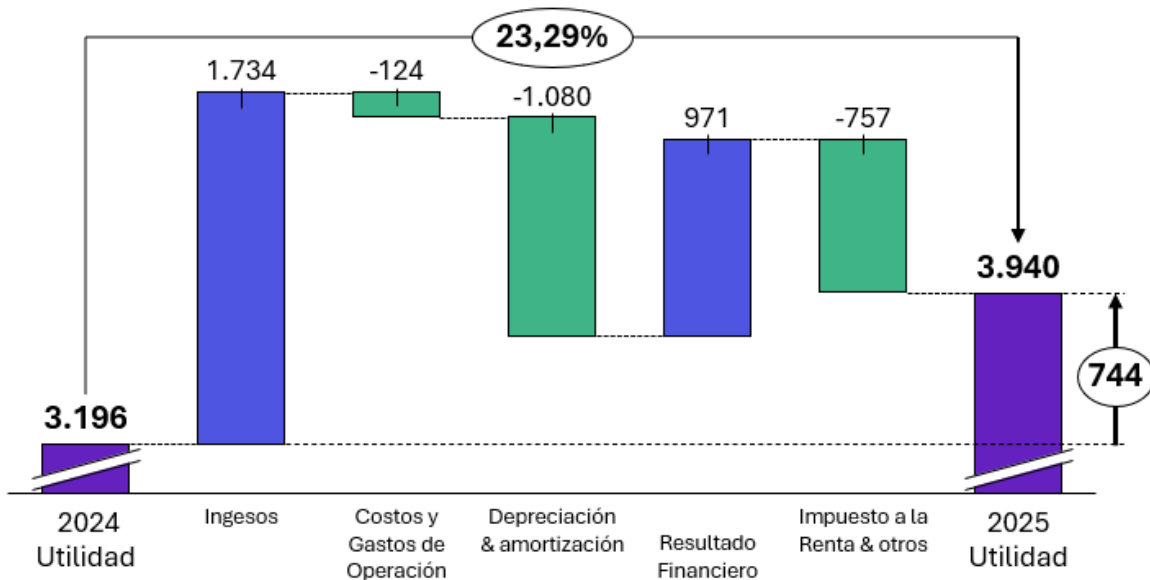


## 1. Resumen de Resultados

- Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos por: Producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas y otros ingresos que corresponden principalmente: a) Asesorías e inspecciones técnicas que se realizan a los sistemas de agua potable rural para el MOP, b) Tratamiento de residuos industriales líquidos y c) ventas de servicios a terceros.
- Los ingresos totales del período enero-junio 2025 ascendieron a MM\$ 48.517, cifra superior en MM\$ 1.734 (4%) a la obtenida en igual periodo del año anterior (MM\$ 46.784).
- Los costos y gastos operacionales están compuestos por gastos de materias primas y consumibles utilizadas, principalmente energía eléctrica, gastos por beneficios a los empleados y otros gastos por naturaleza que están asociados principalmente a las mantenciones y reparaciones de infraestructura sanitaria.

Durante el período enero-junio 2025, el gasto total de estas cuentas fue de MM\$ 27.691 cifra mayor en MM\$ 124 (0,5%) respecto al mismo periodo del año 2024 (MM\$ 27.567). Las partidas que tuvieron mayor impacto fueron materias primas y consumibles y gastos por beneficios a los empleados.

- El resultado financiero al cierre del período enero a junio de año 2025 fue de MM\$ 6.949, cifra inferior en MM\$ 971 al monto registrado durante el mismo período de año 2024 (MM\$ 7.920).
- La utilidad neta obtenida al cierre de junio de año 2025 fue de MM\$ 3.940, cifra superior en MM\$ 744 (23%) a la obtenida en igual periodo del año 2024 (MM\$ 3.196).



- **La Compañía obtuvo un EBITDA de MM\$ 20.826 millones al 30 de junio de 2025**, superior en un 8% respecto del mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente por los mejores ingresos operacionales y mantención de los costos operativos, ya que, estos últimos tuvieron una variación de solo 0,5%.

## 2. Resultados

| Estado de Resultados (MM\$)                                           | Jun. 25  | Jun. 24  | MM\$ Var. | % Var. |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|--------|
| Ingresos Ordinarios                                                   | 48.250   | 46.603   | 1.648     | 4%     |
| Otros ingresos por naturaleza                                         | 267      | 181      | 86        | 48%    |
| Costos y Gastos de Operación                                          | (27.691) | (27.567) | (125)     | 0,5%   |
| EBITDA                                                                | 20.826   | 19.217   | 1.610     | 8%     |
| Depreciación y Amortización                                           | (6.887)  | (5.807)  | (1.080)   | 19%    |
| Resultado de Explotación (EBIT)                                       | 13.940   | 13.410   | 530       | 4%     |
| Otras ganancias (pérdidas)                                            | (1.589)  | (1.003)  | (586)     | 58%    |
| Resultado Financiero*                                                 | (6.949)  | (7.920)  | 971       | (12%)  |
| Ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro (NIIF 9) | 56       | (117)    | 173       | (147%) |
| Utilidad Neta                                                         | 3.940    | 3.196    | 744       | 23%    |

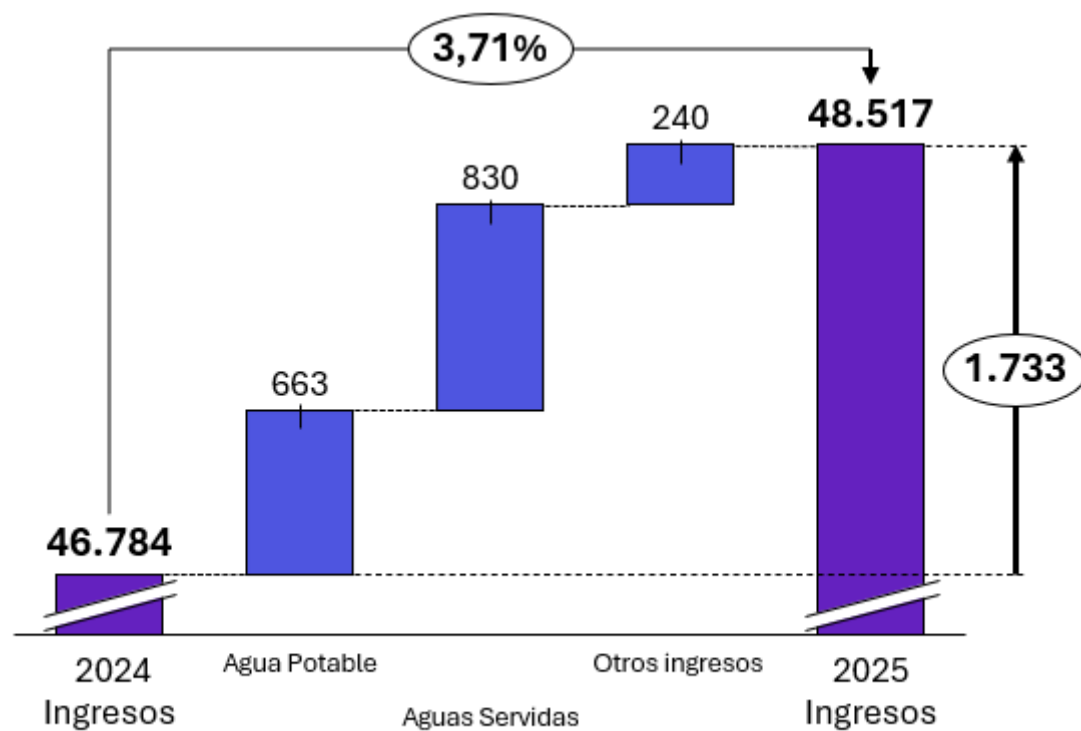
\* Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.

## 2.1. Análisis de Ingresos

Los ingresos presentan un incremento del 4% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

|                       | Jun. 25       |                 | Jun. 24       |                 | Variación    |           |
|-----------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|-----------|
|                       | Ventas        |                 | Ventas        |                 |              |           |
|                       | MM\$          | Participación % | MM\$          | Participación % | MM\$         | %         |
| Agua Potable          | 17.101        | 35%             | 16.438        | 35%             | 663          | 4%        |
| Aguas Servidas        | 23.433        | 48%             | 22.603        | 48%             | 830          | 4%        |
| Otros Ingresos *      | 7.983         | 17%             | 7.743         | 17%             | 240          | 3%        |
| <b>Total Ingresos</b> | <b>48.517</b> | <b>100%</b>     | <b>46.784</b> | <b>100%</b>     | <b>1.733</b> | <b>4%</b> |

\* Incluye ingresos de agua potable rural, tratamiento de exceso de carga y otros ingresos, por naturaleza.



| Volumen de Venta (Miles de m <sup>3</sup> ) | Jun.25 | Jun.24 | % Var. | Diferencia |
|---------------------------------------------|--------|--------|--------|------------|
| Agua Potable                                | 22.423 | 22.575 | (0,7%) | (152)      |
| Recolección Aguas Servidas                  | 20.702 | 20.962 | (1,2%) | (260)      |

| Clientes                   | Jun.25  | Jun.24  | % Var. | Diferencia |
|----------------------------|---------|---------|--------|------------|
| Agua Potable               | 259.842 | 255.680 | 1,6%   | 4.162      |
| Recolección Aguas Servidas | 250.400 | 246.319 | 1,7%   | 4.081      |

## Negocios Regulados

### 1. Agua Potable

Los Servicios de Agua Potable consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de **MM\$ 663** respecto a igual periodo del año anterior. Este incremento está dado principalmente por un aumento del precio medio, debido a indexaciones de tarifa producidas en abril 2024 y enero 2025.

### 2. Aguas Servidas

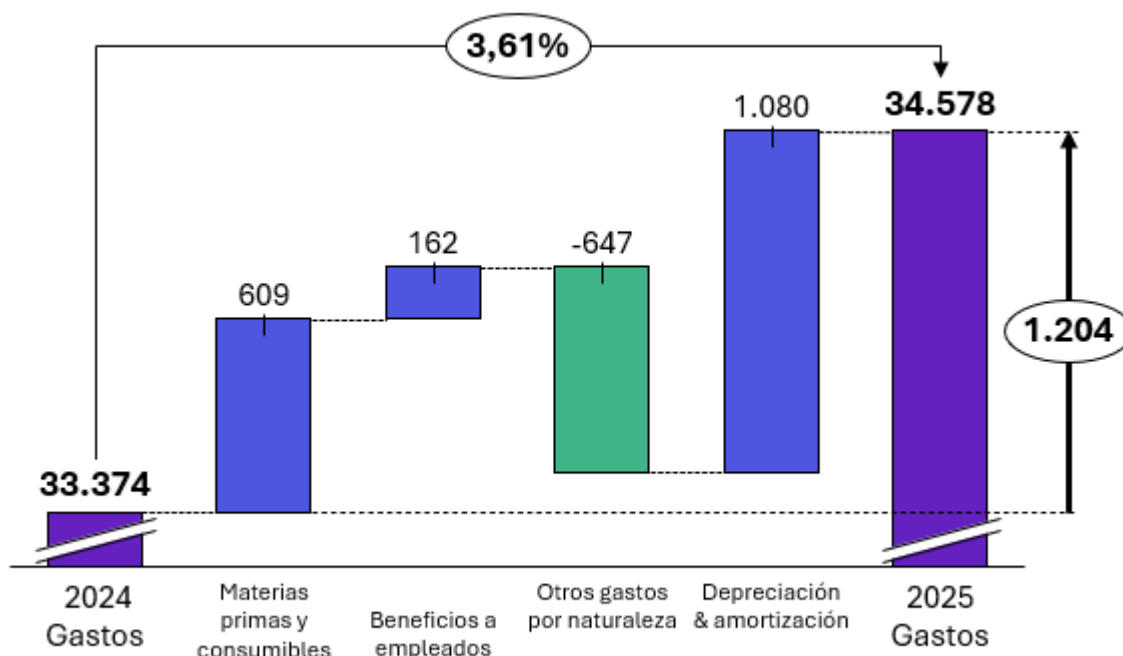
Estos ingresos consideran los servicios de recolección y tratamiento de aguas servidas. Estos servicios presentan un alza de **MM\$ 830** respecto a igual periodo del año anterior, esto se debe a un aumento del precio medio, debido a indexaciones de tarifa producidas en abril 2024 y enero 2025.

### 3. Otros Ingresos

Al cierre del 30 de junio de 2025, los otros ingresos presentan un aumento de **MM\$ 240**, respecto al mismo periodo del año 2024, y que se explica principalmente por mayores ingresos en servicios a terceros destacándose el proyecto de obras complementarias en Hospital de Ancud.

### 4. Análisis de Gastos

La variación de los gastos respecto al mismo periodo del año anterior se presenta en el siguiente gráfico:



Los costos de operación acumulados al cierre de junio de año 2025 aumentaron en **MM\$ 125** respecto a igual periodo del año 2024 y la Depreciación & Amortización se incrementó en **MM\$ 1.080** lo cual se explica principalmente por la incorporación de nuevos activos fijos durante el período. Los principales rubros que explican la variación de costos y gastos de operación son:

Mayores gastos:

- Materias primas y consumibles, en **MM\$ 609**, este incremento se explica principalmente por mayores gastos en energía eléctrica producto de mayores precios medios en clientes regulados.
- Beneficios a los empleados, en **MM\$162**, este incremento se debe principalmente a un incremento por reajuste, asociado a la inflación en el periodo 2024 – 2023.

Menores gastos:

- Otros gastos, por naturaleza, en **MM\$ 647**, esta baja se explica principalmente por menores gastos en seguros y servicio de transporte.

## **5. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados**

### **Ingresos Financieros**

Durante el periodo finalizado a junio de año 2025, se obtuvo ingresos financieros por **MM\$ 36** cifra superior en MM\$ 7 a la obtenida en igual período del año 2024.

### **Costos Financieros**

Durante el período enero a junio del 2025, estos costos ascendieron a **MM\$ 2.707**, cifra inferior en MM\$ 1.404, en relación con el mismo período de año 2024, esto debido a menores intereses por deuda (baja de tasa de interés).

### **Resultados por Unidades de Reajuste**

Al término del cierre de junio de año 2025, Suralis S.A. registró un gasto por corrección monetaria de **MM\$ 4.279**, cifra superior en MM\$ 440 a la registrada durante mismo período de año 2024, esta alza se debe a una variación de la UF mayor en el período 2025 (Var. UF 2025= **\$850,4**; Var. UF 2024= **\$782,5**) y a una mayor deuda de un 4,7%.

### **Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias**

La provisión de impuesto a la renta al 30 de junio 2025 fue de **MM\$ 1.517**, cifra superior en MM\$343 a la registrada al cierre de junio de año 2024, esto debido a una mayor utilidad antes de impuesto respecto a igual periodo del año 2024.

### **Ganancia**

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Suralis S.A. al cierre de junio 2025, fue de **MM\$ 3.940**, cifra superior en MM\$ 744 (23%) a la obtenida al cierre del mismo período de año 2024.

## 6. Estado de situación financiera

|                                   | Jun. 25        | Dic. 24        | \$ Var.      | % Var.      |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
|                                   | MM\$           | MM\$           |              |             |
| <b>Activos</b>                    |                |                |              |             |
| Activos corrientes                | 39.510         | 41.690         | (2.180)      | (5%)        |
| Activos no corrientes             | 287.729        | 280.376        | 7.353        | 3%          |
| <b>Total activos</b>              | <b>327.239</b> | <b>322.066</b> | <b>5.173</b> | <b>1,6%</b> |
| <b>Pasivos y patrimonio</b>       |                |                |              |             |
| Pasivos corrientes                | 133.350        | 123.686        | 9.664        | 8%          |
| Pasivos no corrientes             | 113.066        | 121.497        | (8.431)      | (7%)        |
| <b>Total pasivos</b>              | <b>246.415</b> | <b>245.183</b> | <b>1.233</b> | <b>1%</b>   |
| Patrimonio                        | 80.823         | 76.883         | 3.940        | 5%          |
| <b>Total patrimonio</b>           | <b>80.823</b>  | <b>76.883</b>  | <b>3.940</b> | <b>5%</b>   |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b> | <b>327.239</b> | <b>322.066</b> | <b>5.173</b> | <b>1,6%</b> |

### Activos

Los **activos totales** de Suralis S.A, al cierre de junio de 2025 presentaron un incremento de un 1,6% respecto al año 2024. Las principales variaciones se explican a continuación:

El **activo corriente** presenta una disminución de MM\$ 2.180 en relación con el cierre del ejercicio 2024. Esta variación se explica principalmente por una baja de:

- Efectivo y equivalente al efectivo en MM\$1.640
- Deudores comerciales en MM\$ 1.153.

El **activo no corriente** tuvo un aumento de MM\$ 7.353, respecto al cierre del ejercicio 2024, esta variación se explica principalmente por el incremento en:

- Propiedades plantas y equipos en MM\$ 6.619.

## Pasivos y Patrimonio

Los **pasivos totales** al cierre de junio 2025 presentaron un incremento de un 1% respecto al cierre de año 2024. Las principales variaciones se explican a continuación:

El **pasivo corriente** tuvo un aumento de MM\$ 9.664 lo que representa un 8%, las principales cuentas que explican esta desviación son:

- Otros pasivos financieros corrientes en MM\$ 17.929, debido principalmente a una reclasificación de deuda del largo plazo al pasivo corriente y a un mayor reajuste de ésta.

Lo anterior se contrarresta con una variación a la baja en:

- Cuentas comerciales por pagar en MM\$7.011.

El **pasivo no corriente** presenta una disminución de MM\$ 8.431 lo que representa un 7%, debido principalmente a:

- Otros pasivos financieros en MM\$ 9.398, debido principalmente a reclasificación de deuda del largo plazo al pasivo corriente.

El **patrimonio neto** al 30 de junio de 2025 presenta un incremento de **MM\$ 3.940** lo que representa un 5% respecto al cierre del año 2024.

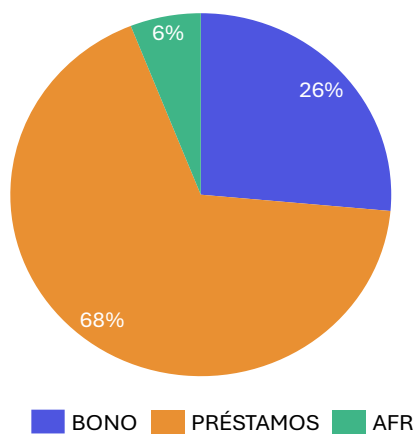
## Perfil de Vencimientos Deuda Financiera

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al cierre del periodo enero-junio 2025 es el siguiente (valores de capital expresado en millones de Ch\$):

|              | Moneda | Total          | 12 meses       | 1 a 5 años    | más de 5 años |
|--------------|--------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Bono         | CL     | 52.974         | 4.614          | 9.093         | 39.267        |
| Préstamos    | CL     | 135.441        | 105.991        | 29.450        | 0             |
| AFR          | CL     | 12.008         | 600            | 4.867         | 6.541         |
| <b>Total</b> |        | <b>200.423</b> | <b>111.205</b> | <b>43.410</b> | <b>45.808</b> |



### Estructura de Pasivos Financieros



## 7. Flujo de Efectivo

| Estado de Flujo de Efectivo (MM\$) | Jun. 25        | Jun. 24        | MM\$ Var.    | % Var.       |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Actividades de la operación        | 12.278         | 12.041         | 237          | 2%           |
| Actividades de inversión           | (13.306)       | (14.673)       | 1.367        | (9%)         |
| Actividades de financiación        | (612)          | 885            | (1.497)      | (169%)       |
| <b>Flujo neto del periodo</b>      | <b>(1.640)</b> | <b>(1.747)</b> | <b>107</b>   | <b>(6%)</b>  |
| <b>Saldo final de efectivo</b>     | <b>4.686</b>   | <b>339</b>     | <b>4.347</b> | <b>1282%</b> |

Al cierre del periodo enero – junio del año 2025, el **flujo originado por actividades de la operación** tuvo un aumento de MM\$ 237 con relación al mismo periodo del 2024, lo que se explica principalmente por:

- El mayor cobro procedente de ventas de bienes y prestaciones de servicios por MM\$ 4.960.

Lo anterior se contrarresta:

- El mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$3.706.

El **flujo por actividades de inversión** tuvo una disminución de MM\$ 1.367 debido a mayores pagos de inversión en Activos Fijos, respecto a igual periodo del 2024.

El **flujo de financiamiento** tuvo una disminución de MM\$ 1.497 respecto al período enero - junio de año 2024, principalmente debido a una baja en la obtención de financiamiento a través de préstamos.

## 8. Ratios Financieros

|                                          |       | Jun. 25        | Dic. 24        |
|------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>Liquidez</b>                          |       |                |                |
| Liquidez corriente                       | veces | 0,30           | 0,34           |
| Razón ácida                              | veces | 0,04           | 0,05           |
| <b>Endeudamiento</b>                     |       |                |                |
| Endeudamiento total                      | veces | 3,05           | 3,19           |
| Deuda corriente                          | veces | 0,54           | 0,50           |
| Deuda no corriente                       | veces | 0,46           | 0,50           |
| Cobertura gastos financieros anualizado  | veces | 7,05           | 5,44           |
| <b>Rentabilidad</b>                      |       |                |                |
|                                          |       | <b>Jun. 25</b> | <b>Dic. 24</b> |
| Rentabilidad del Patrimonio (anualizada) | %     | 7,94%          | 7,22%          |
| Rentabilidad activos anualizado          | %     | 1,92%          | 1,79%          |
| Utilidad por acción anualizado           | \$    | 6,51           | 5,73           |

**Liquidez corriente:** activo corriente/pasivo corriente.

**Razón ácida:** efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente.

**Endeudamiento total:** pasivo exigible / patrimonio total.

**Deuda corriente:** pasivos corrientes / pasivos exigible.

**Deuda no corriente:** pasivos no corrientes / pasivos exigible.

**Cobertura de gastos financieros:** EBITDA anualizado / costos financieros anualizado.

**Rentabilidad del patrimonio:** resultado del periodo anualizado/ total de patrimonio promedio del periodo anualizado.

**Rentabilidad activos:** resultado del periodo anualizado/ total de activos promedio del periodo anualizado.

**Utilidad por acción:** resultado del periodo anualizado/ número de acciones suscritas y pagadas.

La razón de liquidez corriente muestra una disminución respecto al cierre del ejercicio 2024; ello debido a un aumento del pasivo corriente en un 8%.

Al 30 de junio de 2025, la razón de endeudamiento total disminuyó en 4,4% respecto al cierre del ejercicio 2024. Lo que se explica porque el patrimonio aumentó en un 5%.

Al 30 de junio de año 2025, la rentabilidad del patrimonio(anualizada) presenta un aumento de 0,7 puntos porcentuales respecto al cierre del año 2024, ello debido a una mayor utilidad anualizada de un 14%.

## **9. Otros Antecedentes**

### **Tarifas**

Uno de los factores que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como monopolio natural, estamos regulados por la SISS y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, si la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación. Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios de Productor Sector Industrial Manufacturera, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Las tarifas vigentes para el período 2022-2026, fueron publicadas en el Diario Oficial con fecha 17 de abril de 2023 bajo el Decreto N°74 de fecha 30 de junio de 2022, del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo.

### **Riesgo de mercado**

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un semestre a otro. Tendemos a registrar los mayores niveles de demanda e ingresos durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas y aguas subterráneas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades determinan la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma posible de tratar en una planta de tratamiento de agua potable.

### **Análisis de mercado**

La Sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Suralis S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 96,4% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas recolectadas.

### **Inversiones de capital**

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital.

### **Inversiones comprometidas.**

Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la SISS, en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en rigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Los planes de desarrollo de Suralis fueron aprobados por la Superintendencia de Servicios Sanitarios durante el año 2022 para 31 de sus 33 localidades, mientras que las localidades de Puerto Varas y Chaitén cuentan con aprobación desde el año 2020.

De los \$ 10.724 millones invertidos en obras de expansión, reposición y mantenimiento de infraestructura y sistemas, el 56% equivalente a \$6.056 millones corresponde a inversiones comprometidas en el Plan de Desarrollo de la Compañía.

### **Inversiones no comprometidas.**

Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstos, en general, dicen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, y la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua entre otros.

De los \$10.724 millones invertidos en obras de expansión, reposición y mantenimiento de infraestructura y sistemas, el 44% equivalente a \$4.668 millones corresponde a inversiones No comprometidas en el Plan de Desarrollo de la Compañía, y desarrolladas por propia iniciativa para el mejoramiento de los distintos sistemas.

### **Aspectos Financieros**

Riesgos de Moneda: nuestros ingresos 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 mantenemos deudas en moneda extranjera.