

ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros

Diciembre 2025



Suralis

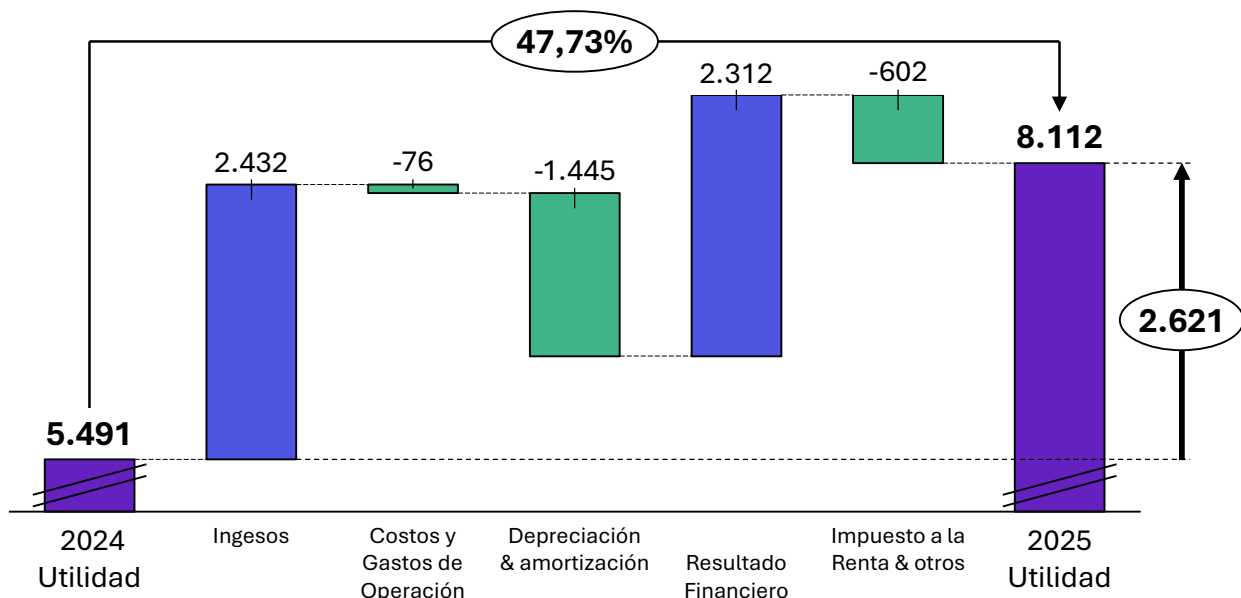


1. Resumen de Resultados

- 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 ejercicio 2025 ascendieron a MM\$ 96.855, cifra superior en MM\$ 2.432 (3%) a la obtenida en igual periodo del año anterior (MM\$ 94.423).
- 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 año 2025, el gasto total de estas cuentas fue de MM\$ 55.474 cifra mayor en MM\$ 76 (0,1%) respecto al mismo periodo del año 2024 (MM\$ 55.398). Las partidas que tuvieron mayor impacto fueron materias primas y consumibles y gastos por beneficios a los empleados.

- La Compañía obtuvo un EBITDA de MM\$ 41.381 millones al 31 de diciembre de 2025**, superior en un 6% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por un aumento de 3% en los ingresos operacionales. Adicionalmente, los costos operativos se mantuvieron en niveles similares al año anterior, lo que permitió una expansión del margen EBITDA.
- El resultado financiero al cierre del período enero a diciembre de año 2025 fue de MM\$ 12.779, cifra inferior en MM\$ 2.312 al monto registrado durante el mismo período de año 2024 (MM\$ 15.091).
- La utilidad neta obtenida al cierre de año 2025 fue de MM\$ 8.112, cifra superior en MM\$ 2.621 (48%) a la obtenida en igual periodo del año 2024 (MM\$ 5.491).



Análisis Razonado Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

2. Resultados

Estado de Resultados (MM\$)	Dic. 25	Dic. 24	MM\$ Var.	% Var.
Ingresos Ordinarios	96.376	92.579	3.797	4%
Otros ingresos por naturaleza	479	1.844	(1.365)	(74%)
Costos y Gastos de Operación	(55.474)	(55.398)	(76)	0,1%
EBITDA	41.381	39.025	2.356	6%
Depreciación y Amortización	(14.078)	(12.633)	(1.445)	11%
Resultado de Explotación (EBIT)	27.303	26.392	911	3%
Otras ganancias (pérdidas)	(3.198)	(2.805)	(393)	14%
Resultado Financiero*	(12.779)	(15.091)	2.312	(15%)
Ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro (NIIF 9)	(197)	(381)	184	(48%)
Utilidad Neta	8.112	5.491	2.621	48%

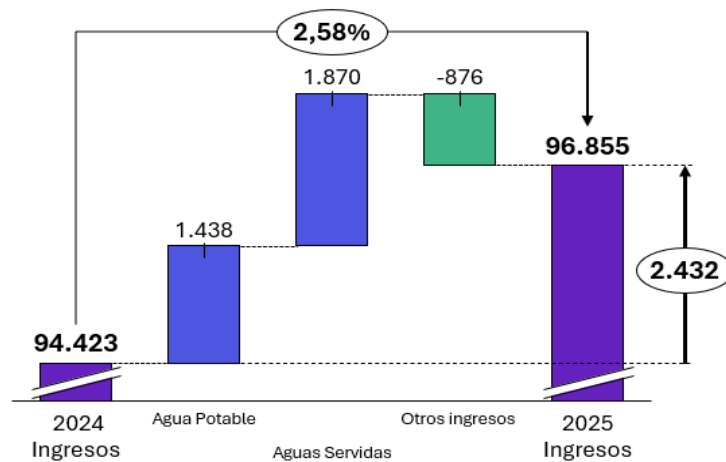
* Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.

2.1. Análisis de Ingresos

Los ingresos presentan un incremento del 3% respecto al año anterior, de acuerdo con lo siguiente:

	Dic. 25		Dic. 24		Variación	
	Ventas		Ventas			
	MM\$	Participación %	MM\$	Participación %	MM\$	%
Agua Potable	33.875	35%	32.437	34%	1.438	4%
Aguas Servidas	46.498	48%	44.628	47%	1.870	4%
Otros Ingresos *	16.482	17%	17.358	18%	-876	-5%
Total Ingresos	96.855	100%	94.423	100%	2.432	3%

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



Análisis Razonado Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

2.1. Análisis de Ingresos (continuación)

A continuación, se presenta el cuadro resumen de los clientes y volúmenes de venta al cierre de cada periodo:

Volumen de Venta (Miles de m³)	Dic.25	Dic.24	% Var.	Diferencia
Agua Potable	44.497	44.005	1,1%	492
Recolección Aguas Servidas	41.153	40.894	0,6%	259

Clientes	Dic.25	Dic.24	% Var.	Diferencia
Agua Potable	262.680	257.752	1,9%	4.928
Recolección Aguas Servidas	253.205	248.343	2,0%	4.862

Negocios Regulados

2.1.1 Agua Potable

Los Servicios de Agua Potable consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de **MM\$ 1.438** 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.

2.2.2 Aguas Servidas

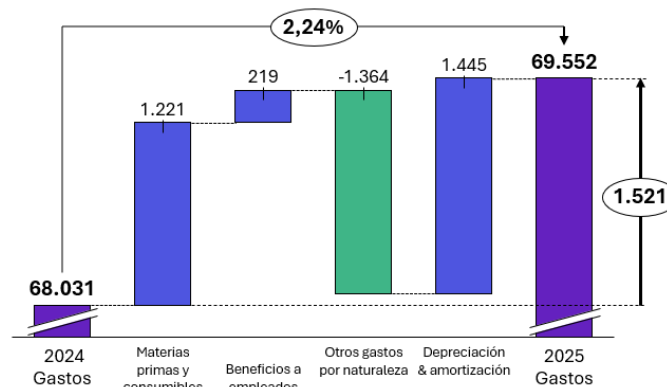
Estos ingresos consideran los servicios de recolección y tratamiento de aguas servidas. Estos servicios presentan un alza de **MM\$ 1.870** respecto a igual periodo del año anterior, esto se debe a un aumento del precio medio, debido a indexaciones de tarifa producidas en abril 2024 y enero 2025.

2.2.3 Otros Ingresos

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, los otros ingresos presentan una baja de **MM\$ 876**, respecto al mismo periodo del año 2024, y que se explica principalmente por menores ingresos en aguas rurales.

2.2.4 Análisis de Gastos

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



2.1. Análisis de Ingresos (continuación)

Los costos de operación acumulados al cierre de año 2025 aumentaron en **MM\$ 76** respecto a igual periodo del año 2024 y la Depreciación & Amortización se incrementó en **MM\$ 1.445** 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\$ 1.221**, este incremento se explica principalmente por mayores gastos en energía eléctrica producto de mayores precios medios en clientes regulados y un mayor consumo de 1.700.000 kw.
- Beneficios a los empleados, en **MM\$219**, este incremento se debe principalmente a un incremento por reajuste, asociado a la inflación en el periodo 2024 – 2023, a un aumento del sueldo mínimo mensual y el mayor gasto derivado de la entrada en vigencia de la reforma de pensiones, cuyo impacto comenzó a reflejarse a partir de agosto de 2025.

Menores gastos:

- Otros gastos, por naturaleza, en **MM\$ 1.363**, esta baja se explica principalmente por menores gastos en asesorías y servicios de transporte.

3. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Durante el periodo finalizado a diciembre de año 2025, se obtuvo ingresos financieros por **MM\$ 422** cifra superior en MM\$ 355 a la obtenida en igual período del año 2024.

Costos Financieros

Durante el ejercicio enero a diciembre del 2025, estos costos ascendieron a **MM\$ 6.013**, cifra inferior en MM\$ 1.159, 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 ejercicio de año 2025, Suralis S.A. registró un gasto por corrección monetaria de **MM\$ 7.188**, cifra inferior en MM\$ 799 a la registrada durante mismo período de año 2024, esta baja se debe a una variación en la UF respecto al año anterior (3,5% en 2025 y 4,4% en 2024).

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre 2025 fue de **MM\$ 3.017**, cifra superior en MM\$393 a la registrada al cierre 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 diciembre 2025, fue de **MM\$ 8.112**, cifra superior en MM\$ 2.621 (48%) a la obtenida al cierre del mismo período de año 2024.

4. Estado de situación financiera

	Dic. 25	Dic. 24	\$ Var.	% Var.
	MM\$	MM\$		
Activos				
Activos corrientes	40.800	41.690	(890)	(2%)
Activos no corrientes	301.171	280.376	20.795	7%
Total activos	341.971	322.066	19.905	6,2%
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes	90.799	123.686	(32.887)	(27%)
Pasivos no corrientes	161.742	121.497	40.245	33%
Total pasivos	252.541	245.183	7.358	3%
Patrimonio	89.430	76.883	12.547	16%
Total patrimonio	89.430	76.883	12.547	16%
Total pasivos y patrimonio	341.971	322.066	19.905	6,2%

Activos

Los **activos totales** de Suralis S.A, al cierre de diciembre de 2025 presentaron un incremento de un 6,2% respecto al año 2024. Las principales variaciones se explican a continuación:

El **activo corriente** presenta una disminución de MM\$ 890 en relación con el cierre del ejercicio 2024. Esta variación se explica principalmente por una baja de:

- Deudores comerciales en MM\$1.708
- Efectivo y equivalente al efectivo en MM\$1.351

Lo anterior se contrarresta con un alza en:

- Activos por impuesto corriente en MM\$ 1.675.

El **activo no corriente** tuvo un aumento de MM\$ 20.795, respecto al cierre del ejercicio 2024, esta variación se explica principalmente por el incremento en:

- Propiedades plantas y equipos en MM\$ 18.365.

Pasivos y Patrimonio

Los **pasivos totales** al cierre de diciembre 2025 presentaron un incremento de un 3% respecto al cierre de año 2024. Las principales variaciones se explican a continuación:

El **pasivo corriente** tuvo una baja de MM\$ 32.887 lo que representa un 27%, las principales cuentas que explican esta desviación son:

- Otros pasivos financieros corrientes en MM\$ 33.123, debido principalmente al pago de deuda.

El **pasivo no corriente** presenta un aumento de MM\$ 40.245 lo que representa un 33%, debido principalmente a:

- Otros pasivos financieros en MM\$ 42.579, debido principalmente a nueva deuda contraída en el largo plazo.

4. Estado de situación financiera (continuación)

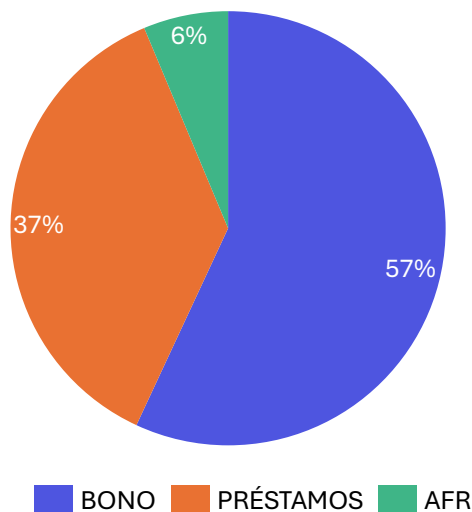
El **patrimonio neto** al 31 de diciembre de 2025 presenta un incremento de **MM\$ 12.547** lo que representa un 16% respecto al cierre del año 2024.

Perfil de Vencimientos Deuda Financiera

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al cierre del ejercicio 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	111.216	5.802	6.900	98.514
Préstamos	CL	71.852	53.974	17.878	0
AFR	CL	12.311	0	5.485	6.826
Total		195.379	59.776	30.263	105.340

Estructura de Pasivos Financieros



5. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM\$)	Dic. 25	Dic. 24	MM\$ Var.	% Var.
Actividades de la operación	36.257	35.233	1.024	3%
Actividades de inversión	(33.019)	(33.543)	524	(2%)
Actividades de financiación	(4.589)	2.551	(7.140)	(280%)
Flujo neto del periodo	(1.351)	4.240	(5.591)	(132%)
Saldo final de efectivo	4.975	6.326	(1.351)	(21%)

Al cierre del año 2025, el **flujo originado por actividades de la operación** tuvo un aumento de MM\$ 1.024 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\$ 8.245.

Lo anterior se contrarresta:

- El mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$6.134.

El **flujo por actividades de inversión** tuvo una disminución de MM\$ 524 debido a mayores pagos de inversión en Activos Fijos e intereses recibidos por instrumento financiero, respecto a igual periodo del 2024.

El **flujo de financiamiento** tuvo una disminución de MM\$ 7.140 respecto al cierre de año 2024, principalmente debido a menor importe procedente de préstamos.

6. Ratios Financieros

		Dic. 25	Dic. 24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,45	0,34
Razón ácida	veces	0,05	0,05
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	2,82	3,19
Deuda corriente	veces	0,36	0,50
Deuda no corriente	veces	0,64	0,50
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	6,88	5,44
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (anualizada)	%	9,76%	7,22%
Rentabilidad activos anualizado	%	2,44%	1,79%
Utilidad por acción anualizado	\$	7,29	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 un aumento respecto al cierre del ejercicio 2024; ello debido a una disminución del pasivo corriente en un 27%.

Al 31 de diciembre de 2025, la razón de endeudamiento total disminuyó en 11,4% respecto al cierre del ejercicio 2024. Lo que se explica porque el patrimonio aumentó en un 16%.

Al 31 de diciembre de año 2025, la rentabilidad del patrimonio (anualizada) presenta un aumento de 2,5 puntos porcentuales respecto al cierre del año 2024, ello debido a una mayor utilidad anualizada de un 48%.

7. 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.

7. Otros Antecedentes (continuación)

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 \$ 24.698 millones invertidos en obras de expansión, reposición y mantenimiento de infraestructura y sistemas, el 56% equivalente a \$13.867 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 \$24.698 millones invertidos en obras de expansión, reposición y mantenimiento de infraestructura y sistemas, el 44% equivalente a \$10.832 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.