

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO DE 2026**

AGUAS ARAUCANÍA S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Araucanía S.A. está constituido por 1.045.856.615 acciones sin valor nominal al 30 de junio de 2026. Los controladores de la Sociedad son Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,9999999% y Enernuevas SpA. con un 0,0000001% 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 la Araucanía.

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 depreciaciones y amortizaciones (26,83%), costos de personal (21,37%), consumos de insumos, energía y materiales (20,86%), servicios de terceros (23,86%), gastos generales (6,19%) y provisión deterioro deudores comerciales (0,89%).

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 a 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 el mejoramiento de las existentes, con programas de monitoreo y control de las calidades de los sistemas superficiales y el desarrollo y habilitación de sondajes en diversas localidades de la región. Destaca en este apartado, la incorporación de sensores de hidrocarburos en todas las captaciones superficiales de agua de la región. En la mejora de los procesos de tratamiento, en tanto, se ha trabajado en la ampliación de diversas plantas de tratamiento de aguas servidas, como Lonquimay, Renaico, Los Sauces, Temuco y Lumaco, además de la adquisición de plantas elevadoras de aguas servidas en Los Arrayanes y Guacolda; mientras que, en el lado del agua potable, se aumentó la capacidad de presión del agua mediante la adquisición de presurizadoras en Mininco y Quepe, además de mejoras en la planta elevadora de agua potable en Pailan.

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 2026, se mantiene la 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.

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 al 30 de junio de 2026 en nota 29.

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	30-06-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación	
			Jun 2026 - Dic 2025	
Activos Corrientes	22.055.976	21.745.526	310.450	1,43%
Activos No Corrientes	344.360.075	329.438.850	14.921.225	4,53%
Total Activos	366.416.051	351.184.376	15.231.675	4,34%
Pasivos Corrientes	16.739.251	17.836.830	(1.097.579)	-6,15%
Pasivos No Corrientes	229.158.638	221.900.359	7.258.279	3,27%
Total Pasivos	245.897.889	239.737.189	6.160.700	2,57%
Patrimonio Neto	120.518.162	111.447.187	9.070.975	8,14%
Total Patrimonio	120.518.162	111.447.187	9.070.975	8,14%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los activos corrientes presentan un aumento de M\$310.450 debido principalmente por aumento en recaudación, y aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por M\$873.302, aumento de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$451.393; compensados con una disminución en activos por impuestos corrientes por M\$903.312 y una disminución de otros activos no financieros, corrientes por M\$212.235.

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$14.921.225 debido principalmente por aumento de otros activos financieros no corrientes por M\$5.248.739, explicados principalmente por aumento en cuenta por cobrar valor residual; activos por derecho de uso por M\$4.971.967 y activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$4.570.673; compensados con una disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por M\$263.697.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$1.097.579 debido principalmente por disminución en otras provisiones corrientes por M\$3.075.448, explicado por reversa de provisión de dividendo mínimo; y menor provisión en beneficio a los empleados corrientes por M\$711.132; compensados con un aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$1.292.944, un aumento en pasivos por arrendamientos corrientes por M\$895.520 y un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por M\$7.524.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los pasivos no corrientes presentan un aumento de M\$7.258.279 debido principalmente por aumento de pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$4.150.377, explicado por un nuevo contrato de arriendo de vehículos, aumento de otros pasivos financieros, no corrientes por M\$5.358.699; compensados con una disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$2.318.827.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de junio 2026 con diciembre 2025, se refleja un aumento por M\$9.070.975 que corresponde a resultado del período por M\$5.995.527, y reverso del dividendo mínimo por M\$3.075.448.

Indicadores Financieros

Indicador		30-06-2026	31-12-2025	Variación
		M\$	M\$	Jun 2026 - Dic 2025
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,32	1,22	8,20%
Razón ácida	veces	1,28	1,19	7,56%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	204,03%	215,11%	-5,15%
Deuda corriente	%	6,81%	7,44%	-8,47%
Deuda no corriente	%	93,19%	92,56%	0,68%
Cobertura gastos financieros	veces	4,00	3,89	2,83%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	8,71%	9,20%	-5,33%
Rentabilidad de activos	%	2,87%	2,92%	-1,71%
Utilidad por acción	\$	10,04	9,80	2,45%

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 exigibles.

Cobertura de gastos financieros: resultado antes de impuestos netos de gastos financieros/gastos financieros.

Rentabilidad del patrimonio: resultado del ejercicio anualizado/total patrimonio del ejercicio.

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

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

Al 30 de junio de 2026, la liquidez corriente presentó un aumento de 8,20% debido principalmente a la disminución de las otras provisiones corrientes, provisiones por beneficios a los empleados, corrientes y aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La razón de endeudamiento presentó una disminución de 5,15% debido principalmente a la disminución otras provisiones corrientes y aumento de patrimonio 2026.

La rentabilidad del patrimonio presentó una disminución de 5,33% en comparación al mismo período del año 2025, debido principalmente a mayor patrimonio 2026.

La rentabilidad de activos presentó una disminución de 1,71% en comparación al mismo período del año 2025, debido principalmente a mayor patrimonio 2026.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra el estado de resultado para los períodos terminados al 30 de junio de 2026 y 2025:

ESTADO DE RESULTADO	30-06-2026	30-06-2025	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2026 - Jun 2025	
Ingresos de actividades ordinarias	43.882.307	42.281.678	1.600.629	3,79%
Otros ingresos, por naturaleza	2.486	2.851	(365)	-12,80%
Materias primas y consumibles utilizados	(7.181.033)	(7.071.300)	(109.733)	1,55%
Gastos por beneficios a los empleados	(7.356.207)	(7.014.912)	(341.295)	4,87%
Gasto por depreciación y amortización	(9.237.310)	(8.513.072)	(724.238)	8,51%
Otros gastos, por naturaleza	(10.645.978)	(9.707.091)	(938.887)	9,67%
Otras ganancias (pérdidas)	(7.120)	(7.206)	86	-1,19%
Ingresos financieros	2.015.043	1.742.553	272.490	15,64%
Costos financieros	(4.182.206)	(3.923.433)	(258.773)	6,60%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	2.787	(7.258)	10.045	-138,40%
Resultado por unidades de reajuste	(781.620)	(759.604)	(22.016)	2,90%
Ganancia antes de impuesto	6.511.149	7.023.206	(512.057)	-7,29%
Gasto por impuestos a las ganancias	(515.622)	(1.274.074)	758.452	-59,53%
Ganancia	5.995.527	5.749.132	246.395	4,29%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad obtuvo ingresos por M\$43.882.307, cifra superior en M\$1.600.629 en relación al mismo período del año anterior.

La variación anterior se detalla en el siguiente desglose de ingresos:

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2026 M\$
Agua Potable	12.700.583	1.790.296	(237.027)	14.253.852
Aguas Servidas	18.898.190	2.371.314	(319.062)	20.950.442
Cargo fijo clientes	2.204.429	313.100	31.478	2.549.007
Nuevos Negocios	-	1.991.775	11.757	2.003.532
Asesorías Proyectos	-	892.652	-	892.652
Ingresos por intereses	751.458	-	-	751.458
Otros ingresos de operación	171.553	730.508	1.579.303	2.481.364
Total	34.726.213	8.089.645	1.066.449	43.882.307

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2025 M\$
Agua Potable	12.848.612	1.741.529	(190.864)	14.399.277
Aguas Servidas	18.790.848	2.259.893	(247.127)	20.803.614
Cargo fijo clientes	2.111.575	291.406	19.787	2.422.768
Nuevos Negocios	-	2.996.823	(693.523)	2.303.300
Asesorías Proyectos	-	1.400.757	(356.565)	1.044.192
Ingresos por intereses	821.367	-	-	821.367
Otros ingresos de operación	207.099	532.491	(252.430)	487.160
Total	34.779.501	9.222.899	(1.720.722)	42.281.678

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan una disminución de M\$145.425 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por un menor consumo de los clientes.

Aguas Servidas: en este rubro se incluyen los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un aumento de M\$146.828 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por una mayor tarifa por indexación aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un aumento de M\$1.599.226 respecto del mismo período del año anterior, debido a otros ingresos de operación por M\$1.994.204, explicado por una mayor provisión de ventas por facturar, y con un aumento en cargo fijos clientes por M\$126.239; compensados por disminución en nuevos negocios por M\$299.768, en asesorías proyectos por M\$151.540 y en ingresos por intereses por M\$69.909.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$7.181.033, cifra superior en M\$109.733 a la alcanzada en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor costo de energía eléctrica por M\$101.244 compensado por un menor consumo de combustible por M\$12.331.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$7.356.207, cifra superior en M\$341.295 a la obtenida en el mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por un aumento en sueldos y salarios por M\$182.172 debido a la inflación e incremento de la gratificación legal, aumento en indemnizaciones por M\$111.893; y aumento en gastos generales del personal por M\$42.587.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$9.237.310, cifra superior en M\$724.238 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por un aumento en amortización de intangible por M\$484.423, un aumento en castigo de activos en curso por M\$193.197 y un aumento en amortización de licencias y servidumbres por M\$46.821.

Otros gastos, por naturaleza

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$10.645.978, cifra superior por M\$938.887 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por un aumento de servicios de terceros por M\$305.858 debido al aumento de precio por efecto de inflación y aumento de gastos generales por M\$555.101

Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2026, estos ingresos alcanzaron a M\$2.015.043, cifra superior en M\$272.490 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un aumento en ingresos financieros inversión infraestructura por M\$278.442; compensados con una disminución en descuento de documentos financieros por M\$17.027.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2026, estos costos ascendieron a M\$4.182.206 cifra superior en M\$258.773 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores intereses empresas relacionadas por M\$124.967 e intereses obligaciones con el público por M\$95.094; compensados con una disminución en otros gastos financieros por M\$42.844.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de junio de 2026, se obtuvo una pérdida de M\$781.620, cifra superior en M\$22.016 a la obtenida en el mismo período del año anterior. Esto se explica por un aumento de otros pasivos financieros por M\$1.100.687, un aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$269.429 y una disminución en activos por impuestos corrientes por M\$38.249; compensados con un aumento en reajustes de cuenta por cobrar a Econssa por M\$1.386.349.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 30 de junio de 2026 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$515.622, cifra menor en M\$758.452 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido a una disminución del gasto por impuesto diferido por M\$1.101.262; compensados por un aumento del gasto por impuestos corrientes por M\$304.391, y un aumento de otros cargos y abonos a resultado por M\$38.419.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Araucanía S.A. al 30 de junio de 2026 fue de M\$5.995.527, cifra superior en M\$246.395 a la obtenida respecto al mismo período 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	30-06-2026	30-06-2025	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2026 - Jun 2025	
Flujo Operacional	12.162.201	23.963.201	(11.801.000)	-49,25%
Flujo de Inversión	(11.544.593)	(10.437.309)	(1.107.284)	10,61%
Flujo de Financiamiento	(166.215)	(12.944.723)	12.778.508	-98,72%
Flujo Neto del año	451.393	581.169	(129.776)	-22,33%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.552.737	1.510.607	1.042.130	68,99%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	3.004.130	2.091.776	912.354	43,62%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$11.801.000 al 30 de junio de 2026 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios a empresas relacionadas por M\$12.215.823, menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$627.567; compensados con menores pagos de impuestos mensuales por M\$1.167.831.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M\$1.107.284 al 30 de junio de 2026 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayor inversión en equipos e infraestructura (intangibles) por M\$2.161.073; compensado con menores inversiones de instrumentos financieros por M\$1.036.140.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M\$12.778.508 al 30 de junio de 2026 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente, a una disminución de pago de dividendos por M\$12.182.413, disminución en pagos de préstamos de corto plazo (línea de sobregiro) por M\$305.303, y mayores aportes financieros reembolsables por M\$223.171.

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.