

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**

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 septiembre de 2024. Los controladores de la sociedad son Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,9999999% y Enernuevas S.P.A 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. Las filiales sanitarias de la sociedad se encuentran reguladas 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 (26,97%), costos de personal (22,35%), consumos de insumos, energía y materiales (19,74%), servicios de terceros (24,25%), gastos generales (6,41%) y provisión de incobrables (0,28%).

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 agua potable, como Gorbea, Angol, Capitán Pastene y Los Sauces, mientras que en el lado de las aguas servidas, se ha aumentado la capacidad y control en plantas de las localidades de Cunco, Pitrufquén, Collipulli, Nueva Imperial y Carahue, entre otras, destacando para los próximos años, la modificación de la planta de Angol a un proceso de tipo lodos activados, de manera de asegurar el cumplimiento normativo ante la disminución de los caudales de dilución de los cuerpos receptores de esta localidad.

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 2024, 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.

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 septiembre de 2024 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	30-09-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	Sep 2024 - Dic 2023	
Activos Corrientes	20.212.822	16.173.301	4.039.521	24,98%
Activos No Corrientes	319.592.317	304.937.790	14.654.527	4,81%
Total Activos	339.805.139	321.111.091	18.694.048	5,82%
Pasivos Corrientes	19.397.062	16.717.535	2.679.527	16,03%
Pasivos No Corrientes	206.605.015	198.911.262	7.693.753	3,87%
Total Pasivos	226.002.077	215.628.797	10.373.280	4,81%
Patrimonio Neto	113.803.062	105.482.294	8.320.768	7,89%
Total Patrimonio	113.803.062	105.482.294	8.320.768	7,89%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 los activos corrientes presentan un aumento de M\$4.039.521 debido principalmente al aumento de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$1.625.057, explicados principalmente por un aumento en recaudación; aumento de activos por impuestos corrientes por M\$1.427.042, otros activos no financieros, corrientes por M\$918.094 e inventarios por M\$118.863, compensados con una disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por M\$59.317.

Activos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$14.654.527 debido principalmente al aumento de otros activos financieros no corrientes por M\$12.330.795, explicados por mayor cuenta por cobrar valor residual; aumento de activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$2.387.067, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$426.688, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes por M\$326.577 y activos por derecho de uso por M\$217.320, compensados por una disminución en activos por impuestos diferidos por M\$1.094.066.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$2.679.527 debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros corrientes por M\$4.497.011, explicados básicamente por uso de la línea de sobregiro; aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$375.033 y pasivos por arrendamientos corrientes por M\$364.840, compensados con una disminución en pasivos por impuestos corrientes por M\$1.954.357 y provisiones por beneficios a los empleados, corrientes por M\$637.933.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 estos pasivos aumentaron en M\$7.693.753 debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$5.056.959, explicado por obligaciones por colocación de bonos; aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$2.378.365 y provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por M\$509.087, compensados con una disminución de pasivos por arrendamientos, no corrientes por M\$317.621.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de septiembre 2024 con diciembre 2023, se refleja un aumento por M\$8.320.768 que corresponde a resultado del período.

Indicadores Financieros

Indicador		30-09-2024	31-12-2023	Variación
		M\$	M\$	Sep 2024 - Dic 2023
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,04	0,97	7,22%
Razón ácida	veces	1,01	0,94	7,45%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	198,59%	204,42%	-2,85%
Deuda corriente	%	8,58%	7,75%	10,71%
Deuda no corriente	%	91,42%	92,25%	-0,90%
Cobertura gastos financieros	veces	4,17	6,69	-37,67%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	7,31%	15,34%	-52,35%
Rentabilidad de activos	%	2,45%	5,04%	-51,39%
Utilidad por acción	\$	7,96	15,47	-48,55%

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 septiembre de 2024, la liquidez corriente presento un aumento de 7,22% debido principalmente al aumento de efectivo y equivalentes al efectivo y activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 2,85% debido principalmente al aumento de patrimonio.

La rentabilidad del patrimonio tuvo una disminución de 34,91% en comparación con el mismo período del año 2023, debido principalmente a menor resultado en el 2024.

La rentabilidad de activos presenta una disminución de 36,03% en comparación con el período del año 2023, debido principalmente por menores cuentas comerciales, no corrientes y otras cuentas por cobrar y activos intangibles distintos de la plusvalía.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra el estado de resultados para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023:

Estados de resultados	30-09-2024	30-09-2023
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	60.436.081	58.868.748
Otros ingresos, por naturaleza	15.160	65.587
Materias primas y consumibles utilizados	(8.997.813)	(7.605.775)
Gastos por beneficios a los empleados	(10.190.719)	(9.526.516)
Gasto por depreciación y amortización	(12.294.996)	(9.833.990)
Otros gastos, por naturaleza	(14.104.750)	(12.888.025)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.374)	(5.858)
Ingresos financieros	2.293.933	2.446.994
Costos financieros	(5.555.738)	(4.902.270)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(10.219)	(172)
Resultado por unidades de reajuste	(1.246.817)	(1.282.443)
Ganancia antes de impuesto	10.340.748	15.336.280
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.019.980)	(3.283.313)
Ganancia procedentes de operaciones continuadas	8.320.768	12.052.967
Ganancia	8.320.768	12.052.967

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de septiembre de 2024, la sociedad obtuvo ingresos por M\$60.436.081, cifra superior en M\$1.567.333 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\$	30-09-2024 M\$
Agua potable	17.511.971	2.317.578	(154.715)	19.674.834
Aguas servidas	26.229.424	3.096.971	(192.172)	29.134.223
Cargo fijo clientes	3.017.908	401.895	11.786	3.431.589
Nuevos negocios	-	3.243.493	3.330	3.246.823
Asesorías proyectos	-	2.335.722	(47.325)	2.288.397
Ingresos por intereses	1.423.602	-	-	1.423.602
Otros ingresos de operación	253.007	1.007.012	(23.406)	1.236.613
Total	48.435.912	12.402.671	(402.502)	60.436.081

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-09-2023 M\$
Agua Potable	16.869.161	2.317.644	(172.106)	19.014.699
Aguas Servidas	25.227.720	3.051.505	(201.071)	28.078.154
Cargo fijo clientes	2.821.540	376.702	4.452	3.202.694
Nuevos Negocios	-	2.947.636	-	2.947.636
Asesorías Proyectos	-	2.551.111	-	2.551.111
Ingresos por intereses	1.483.027	-	-	1.483.027
Otros ingresos de operación	223.545	1.371.886	(4.004)	1.591.427
Total	46.624.993	12.616.484	(372.729)	58.868.748

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$660.135 respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa por indexación.

Aguas Servidas: en este rubro se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un aumento de M\$1.056.069 respecto del año anterior. Esto se explica principalmente por mayor tarifa por indexación aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta una disminución de M\$148.871 respecto del mismo periodo del año anterior, debido a la disminución de otros ingresos de operación por M\$354.814 por disminución de ingresos no regulados 52 BIS y APR, disminución en asesorías proyectos por M\$262.714 y menor ingresos por intereses por M\$59.425; compensados con un aumento en nuevos negocios por M\$299.187 y cargo fijo clientes por M\$228.895.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$8.997.813, cifra superior en M\$1.392.038 a la alcanzada en el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor costo de energía eléctrica por M\$901.465, mayor consumo de insumos tratamientos por M\$396.582 debido al alza de precios y mayor consumo de materiales por M\$75.752.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$10.190.719, cifra superior en M\$664.203 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, lo que se explica por un aumento en sueldos y salarios por M\$558.868 debido a la inflación e incremento de la gratificación legal; aumento en indemnizaciones por M\$102.458 y costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M\$4.912, compensados con una disminución en los gastos generales del personal por M\$2.035.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$12.294.996, cifra superior en M\$2.461.006 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un aumento en la amortización de intangibles por M\$1.796.893, amortización derechos de transferencia por M\$488.985, depreciación bienes en arrendamiento por M\$92.878 y depreciación propiedades, planta y equipo por M\$64.655; compensados con una disminución en amortización de licencias y servidumbres por M\$26.641.

Otros gastos, por naturaleza

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$14.104.750, cifra superior por M\$1.216.725 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior explicado por un aumento de servicios a terceros por M\$664.410 debido al aumento de precio por efecto de inflación, gratificación de contratos de mantenimiento y cantidad de actividades asociadas a servicios externos por mantenciones y acciones comerciales; aumento de gastos generales por M\$467.753 debido al aumento en multas e indemnizaciones y aumento de provisión pérdida esperada por M\$84.562 debido al comportamiento de pago de los clientes.

Ingresos financieros

Al 30 de septiembre de 2024, estos ingresos alcanzaron a M\$2.293.933, cifra inferior en M\$153.061 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a una disminución en ingresos mercado financiero por M\$668.487 y descuento de documentos financieros por M\$67.396, compensados con un aumento en ingresos financieros inversión infraestructura por M\$577.054.

Costos Financieros

Al 30 de septiembre de 2024, estos costos ascendieron a M\$5.555.738 cifra superior en M\$653.468 a la obtenida en el mismo período del anterior, explicado principalmente por mayores intereses obligaciones con el público por M\$586.513, otros gastos financieros por M\$58.043 e intereses aportes financieros reembolsables por M\$41.100; compensados con una disminución de intereses empresas relacionadas por M\$22.252.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de septiembre de 2024, se obtuvo una pérdida de M\$1.246.817, cifra inferior en M\$35.626 a la obtenida en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$109.146 y aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$409.840; compensado con el aumento en otros pasivos financieros por M\$478.532.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 30 de septiembre de 2024 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$2.019.980, cifra menor en M\$1.263.333 al mismo período del año 2023, debido a una disminución del gasto por impuesto corriente por M\$1.549.408 y aumento del ingreso de otros cargos y abonos por M\$71.986, compensado con un aumento del gasto por impuesto diferido por M\$358.061.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Araucanía S.A. al 30 de septiembre de 2024 fue de M\$8.320.768, cifra inferior en M\$3.732.199 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	30-09-2024	30-09-2023	Variación	
	M\$	M\$	Septiembre 2024 - Septiembre 2023	
Flujo Operacional	17.545.625	21.197.136	(3.651.511)	-17,23%
Flujo de Inversión	(18.698.085)	(26.563.549)	7.865.464	-29,61%
Flujo de Financiamiento	2.777.517	548.846	2.228.671	406,06%
Flujo Neto del año	1.625.057	(4.817.567)	6.442.624	-133,73%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.212.724	7.778.240	(6.565.516)	-84,41%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	2.837.781	2.960.673	(122.892)	-4,15%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$3.651.511 al 30 de septiembre de 2024 respecto al mismo período del año 2023. Las variaciones corresponden a mayor pago de impuestos mensuales por M\$6.384.671, pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$4.305.804, otros pagos por actividades de operación por M\$1.397.261, mayores intereses pagados por M\$438.868 y pagos a y por cuenta de los empleados por M\$73.983; compensados con mayores otras entradas (salidas) de efectivo por M\$5.903.568 y con un mayor cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$3.045.508.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M\$7.865.464 al 30 de septiembre de 2024 respecto al mismo período del año 2023, debido principalmente a menores pagos a empresas relacionadas por M\$15.780.696; compensados con menor inversión en instrumentos financieros por M\$3.524.310, mayores compras de activos intangibles por M\$2.681.535, menores cobros a entidades relacionadas por M\$1.270.827 y menores intereses recibidos por M\$373.687.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M\$2.228.671 al 30 de septiembre de 2024 respecto al mismo período del año 2023, principalmente por disminución de dividendos pagados por M\$15.410.470, compensado por los importes procedentes de préstamos de corto plazo por M\$13.203.368.

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.