

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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. 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 (26,67%), costos de personal (22,20%), consumos de insumos, energía y materiales (20,60%), servicios de terceros (24,35%), gastos generales (5,86%) y provisión de incobrables (0,32%).

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, Pitruquén, Collipulli, Nueva Imperial y Carahue, entre otras, destacando, 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 al 31 de diciembre de 2024 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	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			Dic 2024 - Dic 2023	
Activos Corrientes	21.019.314	16.173.301	4.846.013	29,96%
Activos No Corrientes	325.098.199	304.937.790	20.160.409	6,61%
Total Activos	346.117.513	321.111.091	25.006.422	7,79%
Pasivos Corrientes	18.887.459	16.717.535	2.169.924	12,98%
Pasivos No Corrientes	213.710.719	198.911.262	14.799.457	7,44%
Total Pasivos	232.598.178	215.628.797	16.969.381	7,87%
Patrimonio Neto	113.519.335	105.482.294	8.037.041	7,62%
Total Patrimonio	113.519.335	105.482.294	8.037.041	7,62%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 los activos corrientes presentan un aumento de M\$4.846.013 debido principalmente al aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por M\$2.808.501, explicados principalmente por un aumento en la facturación; aumento de activos por impuestos corrientes por M\$1.530.823, efectivo y equivalentes al efectivo por M\$297.883 y otros activos no financieros, corrientes por M\$174.186.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$20.160.409, básicamente debido al aumento de otros activos financieros no corrientes por M\$18.433.797, explicados por mayor cuenta por cobrar valor residual; aumento de activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$2.739.956 y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$606.227; compensados con una disminución en activos por impuestos diferidos por M\$1.129.530.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$2.169.924 debido principalmente al aumento de otras provisiones corrientes por M\$3.654.724, explicado por la provisión de dividendo mínimo; aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$751.328 y pasivos por arrendamientos corrientes por M\$382.489; compensados con una disminución en pasivos por impuestos corrientes por M\$1.954.357, otros pasivos financieros corrientes por M\$552.638.

Pasivos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 estos pasivos aumentaron en M\$14.799.457 debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$7.181.687, explicado por obligaciones por colocación de bonos; aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$6.863.604 y provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por M\$1.240.671; compensados con una disminución de pasivos por arrendamientos, no corrientes por M\$630.978.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de diciembre 2024 con diciembre 2023, se refleja un aumento por M\$8.037.041 que corresponde a resultado del ejercicio por M\$12.182.413, compensados con registro por dividendo mínimo por M\$3.654.724 y registro de valor actuarial por M\$490.648.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2024	31-12-2023	Variación
		M\$	M\$	Dic 2024 - Dic 2023
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,11	0,97	14,43%
Razón ácida	veces	1,09	0,94	15,96%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	204,90%	204,42%	0,23%
Deuda corriente	%	8,12%	7,75%	4,77%
Deuda no corriente	%	91,88%	92,25%	-0,40%
Cobertura gastos financieros	veces	4,47	6,69	-33,18%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	10,73%	15,34%	-30,05%
Rentabilidad de activos	%	3,52%	5,04%	-30,16%
Utilidad por acción	\$	11,65	15,47	-24,69%

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 31 de diciembre de 2024, la liquidez corriente presentó un aumento de 14,43% debido principalmente al aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes y activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento presentó un aumento de 0,23% debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros no corrientes.

La rentabilidad del patrimonio tuvo una disminución de 30,05% en comparación con el mismo ejercicio del año 2023, debido principalmente a mayor patrimonio.

La rentabilidad de activos presenta una disminución de 30,16% en comparación con el ejercicio del año 2023, debido principalmente a menor resultado en el 2024.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra el estado de resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Estados de resultados	Número nota	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	81.757.085	77.478.928
Otros ingresos, por naturaleza	20	39.307	79.778
Materias primas y consumibles utilizados	21	(12.431.683)	(10.267.985)
Gastos por beneficios a los empleados	22	(13.393.821)	(12.597.905)
Gasto por depreciación y amortización	23	(16.092.920)	(13.274.119)
Otros gastos, por naturaleza	24	(18.411.017)	(15.585.872)
Otras ganancias (pérdidas)		(4.048)	(7.703)
Ingresos financieros	25	3.112.150	3.110.320
Costos financieros	25	(7.514.986)	(6.693.077)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera		(9.386)	(9.646)
Resultado por unidades de reajuste	26	(1.786.235)	(1.853.841)
Ganancia antes de impuesto		15.264.446	20.378.878
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(3.082.033)	(4.197.952)
Ganancia procedentes de operaciones continuadas		12.182.413	16.180.926
Ganancia		12.182.413	16.180.926

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de diciembre de 2024, la sociedad obtuvo ingresos por M\$81.757.085, cifra superior en M\$4.278.157 en relación al mismo ejercicio 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\$	31-12-2024 M\$
Agua potable	22.898.113	3.038.143	41.462	25.977.718
Aguas servidas	34.831.940	4.124.104	41.379	38.997.423
Cargo fijo clientes	4.043.552	541.819	15.850	4.601.221
Nuevos negocios	-	4.482.274	210.608	4.692.882
Asesorías proyectos	-	3.063.486	(47.325)	3.016.161
Ingresos por intereses	1.811.861	-	-	1.811.861
Otros ingresos de operación	313.104	1.032.227	1.314.488	2.659.819
Total	63.898.570	16.282.053	1.576.462	81.757.085

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	31-12-2023 M\$
Agua Potable	21.993.665	3.019.506	(16.990)	24.996.181
Aguas Servidas	33.451.904	4.040.487	(11.714)	37.480.677
Cargo fijo clientes	3.791.200	504.611	19.360	4.315.171
Nuevos Negocios	-	3.316.825	-	3.316.825
Asesorías Proyectos	-	3.436.856	-	3.436.856
Ingresos por intereses	1.993.558	-	-	1.993.558
Otros ingresos de operación	300.958	1.648.134	(9.432)	1.939.660
Total	61.531.285	15.966.419	(18.776)	77.478.928

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$981.537 respecto del mismo ejercicio 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\$1.516.746 respecto del ejercicio del año anterior. Esto se explica principalmente por mayor tarifa por indexación aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un aumento de M\$1.779.874 respecto del ejercicio del año anterior, debido al aumento de nuevos negocios por M\$1.376.057 por aumento de clientes no regulados por nuevos negocios, otros ingresos de operación por M\$720.159, cargo fijo clientes por M\$286.050, compensados con una disminución en asesorías proyectos por M\$420.695 e ingresos por intereses por M\$181.697.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$12.431.683, cifra superior en M\$2.163.698 a la alcanzada en el mismo ejercicio del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor costo de energía eléctrica por M\$1.491.830, mayor consumo de insumos tratamientos por M\$537.687 debido al alza de precios y mayor consumo de materiales por M\$130.210.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$13.393.821, cifra superior en M\$795.916 a la obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, lo que se explica por un aumento en sueldos y salarios por M\$402.308 debido a la inflación e incremento de la gratificación legal; aumento en indemnizaciones por M\$215.305 y costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M\$179.914, compensados con una disminución en los gastos generales del personal por M\$1.611.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$16.092.920, cifra superior en M\$2.818.801 a la obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, explicado principalmente por un aumento en la amortización de intangibles por M\$1.801.626, amortización derechos de transferencia por M\$699.485, depreciación bienes en arrendamiento por M\$221.417, depreciación propiedades, planta y equipo por M\$79.025 y castigo activos en curso por M\$56.086; compensados con una disminución en amortización de licencias y servidumbres por M\$57.143.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$18.411.017, cifra superior por M\$2.825.145 a la obtenida en el mismo ejercicio del año anterior explicado por un aumento de gastos generales por M\$1.882.309 debido al aumento en multas e indemnizaciones, servicios a terceros por M\$848.185 debido al aumento de precio por efecto de inflación, mayores servicios de mantención y aumento de provisión pérdida esperada por M\$94.651 debido al comportamiento de pago de los clientes.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2024, estos ingresos alcanzaron a M\$3.112.150, cifra superior en M\$1.830 a la obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, debido a un aumento en ingresos financieros inversión infraestructura por M\$ 782.441 e intereses empresas relacionadas por M\$7.706; compensados con una disminución en ingresos mercado financiero por M\$698.635 y descuento de documentos financieros por M\$89.682.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2024, estos costos ascendieron a M\$7.514.986 cifra superior en M\$821.909 a la obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, explicado por mayores intereses obligaciones con el público por M\$653.882, otros gastos financieros por M\$92.314, intereses empresas relacionadas por M\$74.757 e intereses aportes financieros reembolsables por M\$10.773; compensados con una disminución de intereses por arrendamientos por M\$9.817.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2024, se obtuvo una pérdida de M\$1.786.235, cifra inferior en M\$67.606 a la obtenida en el mismo ejercicio del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$135.519; compensados con aumento de otros pasivos financieros por M\$43.840 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$23.907

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2024 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$3.082.033, cifra menor en M\$1.115.919 al mismo ejercicio del año 2023, debido a una disminución del gasto por impuesto corriente por M\$1.993.155 y aumento del ingreso de otros cargos y abonos por M\$71.986, compensado con un aumento del gasto por impuesto diferido por M\$949.222.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Araucanía S.A. al 31 de diciembre de 2024 fue de M\$12.182.413, cifra inferior en M\$3.998.513 a la obtenida respecto al mismo ejercicio 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	31-12-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	Diciembre 2024 -	Diciembre 2023
Flujo Operacional	23.133.784	25.256.261	(2.122.477)	-8,40%
Flujo de Inversión	(22.023.152)	(25.862.113)	3.838.961	-14,84%
Flujo de Financiamiento	(812.749)	(5.959.664)	5.146.915	-86,36%
Flujo Neto del año	297.883	(6.565.516)	6.863.399	-104,54%
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	1.510.607	1.212.724	297.883	24,56%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$2.122.477 al 31 de diciembre de 2024 respecto al mismo ejercicio del año 2023. Las variaciones corresponden a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$5.289.052, pago de impuestos mensuales por M\$1.239.033, otros pagos por actividades de operación por M\$995.165 e intereses pagados por M\$580.573; compensados con mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$4.656.431, menores pagos a y por cuentas de los empleados por M\$1.257.683 y mayor otras entradas de efectivo por M\$67.232.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M\$3.838.961 al 31 de diciembre de 2024 respecto al mismo ejercicio del año 2023, debido a menores pagos a empresas relacionadas por M\$12.886.182 y otras entradas de efectivo por M\$2.267; compensados con menores rescates en instrumentos financieros por M\$3.974.333, mayores compras de activos intangibles por M\$2.951.966, menores cobros a entidades relacionadas por M\$1.642.300, menores intereses recibidos por M\$395.025 y menor venta de activos intangibles por M\$85.864.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M\$5.146.915 al 31 de diciembre de 2024 respecto al mismo ejercicio del año 2023 por disminución de dividendos pagados por M\$21.069.109, menor pago de aportes financieros reembolsables por M\$861.499 e importes procedentes de préstamos de corto plazo por M\$345.469; compensados por menor importe procedente de obligaciones con el público por M\$16.785.893, mayor pago de pasivos por arrendamientos por M\$250.302 y otras salidas de efectivo por M\$92.967.

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.