

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2025**

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 marzo de 2025. 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 (25,88%), costos de personal (22,31%), consumos de insumos, energía y materiales (22,12%), servicios de terceros (24,73%), gastos generales (4,33%) y provisión de incobrables (0,63%).

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, 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 2025, 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 31 de marzo de 2025 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.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de Situación Financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera Intermedia	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Mar 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	24.178.485	21.019.314	3.159.171	15,03%
Activos No Corrientes	317.985.952	325.098.199	(7.112.247)	-2,19%
Total Activos	342.164.437	346.117.513	(3.953.076)	-1,14%
Pasivos Corrientes	16.692.922	18.887.459	(2.194.537)	-11,62%
Pasivos No Corrientes	204.417.527	213.710.719	(9.293.192)	-4,35%
Total Pasivos	221.110.449	232.598.178	(11.487.729)	-4,94%
Patrimonio Neto	121.053.988	113.519.335	7.534.653	6,64%
Total Patrimonio	121.053.988	113.519.335	7.534.653	6,64%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 los activos corrientes presentan un aumento de M\$3.159.171 debido principalmente al aumento de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$1.832.552 explicados principalmente por un aumento en recaudación, aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por M\$1.116.472, explicados principalmente por un aumento en la facturación, aumento de activos por impuestos corrientes por M\$331.555 e inventarios por M\$106.099; compensados con una disminución en otros activos no financieros, corrientes por M\$232.334.

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 los activos no corrientes presentan una disminución de M\$7.112.247, debido principalmente por menor cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$10.204.023, explicado por una reclasificación al pasivo no corriente de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes a las cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes, disminución de los activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$2.970.808, menores activos por derecho de uso por M\$299.416 y activos por impuestos diferidos por M\$233.299; compensados con un aumento en otros activos financieros, no corrientes por M\$6.670.453.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$2.194.537 debido principalmente por menor otras provisiones corrientes por M\$3.654.724, explicado por la reversa de la provisión de dividendo mínimo, y menores provisiones por beneficios a los empleados, corrientes por M\$1.105.434; compensados con un aumento en otros pasivos financieros corrientes por M\$2.613.298.

Pasivos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 los pasivos no corrientes presentan una disminución en M\$9.293.192 debido principalmente a la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$11.588.784, explicado por una reclasificación de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes a las cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes, y menores pasivos por arrendamientos, no corrientes por M\$216.125; compensados con un aumento en otros pasivos financieros, no corrientes por M\$2.548.725.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de marzo 2024 con diciembre 2024, se refleja un aumento por M\$7.534.653 que corresponde a resultado del período por M\$3.879.929 y reverso de dividendo mínimo por M\$3.654.724.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2025	31-12-2024	Variación
		M\$	M\$	Mar 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,45	1,11	30,63%
Razón ácida	veces	1,41	1,09	29,36%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	182,65%	204,90%	-10,86%
Deuda corriente	%	7,55%	8,12%	-7,02%
Deuda no corriente	%	92,45%	91,88%	0,62%
Cobertura gastos financieros	veces	5,45	4,47	21,92%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	3,21%	10,73%	-70,08%
Rentabilidad de activos	%	1,13%	3,52%	-67,90%
Utilidad por acción	\$	3,71	11,65	-68,15%

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 marzo de 2025, la liquidez corriente presentó un aumento de 30,63% debido principalmente al aumento de efectivo y equivalentes al efectivo y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes.

La razón de endeudamiento presentó una disminución de 10,86% debido principalmente a disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes y aumento de patrimonio.

La rentabilidad del patrimonio presentó una disminución de 19,75% en comparación con el mismo período del año 2024, debido principalmente a mayor patrimonio.

La rentabilidad de activos presentó una disminución de 15,04% en comparación con el período del año 2024, debido principalmente a menor resultado en el 2025.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra el estado de resultado para los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

ESTADO DE RESULTADO	31-03-2025	31-03-2024
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22.736.907	22.370.375
Otros ingresos, por naturaleza	2.187	-
Materias primas y consumibles utilizados	(3.600.523)	(2.876.577)
Gastos por beneficios a los empleados	(3.631.316)	(3.542.963)
Gasto por depreciación y amortización	(4.212.460)	(3.965.402)
Otros gastos, por naturaleza	(4.829.332)	(4.731.807)
Otras ganancias (pérdidas)	(6.337)	(662)
Ingresos financieros	870.060	721.604
Costos financieros	(1.960.453)	(1.864.702)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(8.246)	(2.955)
Resultado por unidades de reajuste	(504.800)	(458.103)
Ganancia antes de impuesto	4.855.687	5.648.808
Gasto por impuestos a las ganancias	(975.758)	(1.253.165)
Ganancia procedentes de operaciones continuadas	3.879.929	4.395.643
Ganancia	3.879.929	4.395.643

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad obtuvo ingresos por M\$22.736.907, cifra superior en M\$366.532 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\$	31-03-2025 M\$
Agua potable	7.152.470	964.771	345.012	8.462.253
Aguas servidas	9.828.295	1.170.078	175.014	11.173.387
Cargo fijo clientes	1.035.719	142.107	16.481	1.194.307
Nuevos negocios	-	1.617.321	(769.105)	848.216
Asesorías proyectos	-	583.449	(96.841)	486.608
Ingresos por intereses	418.486	-	-	418.486
Otros ingresos de operación	121.362	151.766	(119.478)	153.650
Total	18.556.332	4.629.492	(448.917)	22.736.907

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	31-03-2024 M\$
Agua Potable	6.997.588	903.969	390.967	8.292.524
Aguas Servidas	9.529.998	1.099.371	176.259	10.805.628
Cargo fijo clientes	988.485	131.500	964	1.120.949
Nuevos Negocios	-	511.198	-	511.198
Asesorías Proyectos	-	765.110	-	765.110
Ingresos por intereses	505.124	-	-	505.124
Otros ingresos de operación	83.619	270.965	15.258	369.842
Total	18.104.814	3.682.113	583.448	22.370.375

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$169.729 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa por indexación.

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\$367.759 respecto del período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayor tarifa por indexación aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta una disminución de M\$170.956 respecto del período del año anterior, debido principalmente por una disminución en asesorías proyectos por M\$278.502, explicado por una menor gestión por menor cantidad de proyectos que el período anterior, y disminución en otros ingresos de operación por M\$216.192; compensados con un aumento en nuevos negocios por M\$337.018.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$3.600.523, cifra superior en M\$723.946 a la alcanzada en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor costo de energía eléctrica por M\$618.105 y mayor consumo de insumos tratamientos por M\$90.219 debido al alza de precios.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$3.631.316, cifra superior en M\$88.353 a la obtenida en el mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por un aumento en sueldos y salarios por M\$115.419 debido a la inflación e incremento de la gratificación legal y aumento de los gastos generales del personal por M\$14.095; compensados con una disminución en costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M\$43.797.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$4.212.460, cifra superior en M\$247.058 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por un aumento en la amortización de intangibles por M\$140.309 y depreciación bienes en arrendamiento por M\$137.912; compensados con una disminución en amortización de licencias y servidumbres por M\$51.683.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$4.829.332, cifra superior por M\$97.525 a la obtenida en el mismo período del año anterior explicado por un aumento de servicios de terceros por M\$218.968 debido al aumento de precio por efecto de inflación y aumento de provisión pérdida esperada por M\$72.574 debido al comportamiento de pago de los clientes; compensados con una disminución en gastos generales por M\$194.017 debido a la disminución en multas e indemnizaciones.

Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2025, estos ingresos alcanzaron a M\$870.060, cifra superior en M\$148.456 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un aumento en ingresos financieros inversión infraestructura por M\$153.407; compensados con una disminución en descuento de documentos financieros por M\$4.909.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2025, estos costos ascendieron a M\$1.960.453 cifra superior en M\$95.751 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores intereses obligaciones con el público por M\$67.715 e intereses empresas relacionadas por M\$59.774; compensados con una disminución en otros gastos financieros por M\$30.142.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2025, se obtuvo una pérdida de M\$504.800, cifra inferior en M\$46.697 a la obtenida en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$854.468; compensados con aumento de otros pasivos financieros por M\$803.939 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$90.300.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2025 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$975.758, cifra inferior en M\$277.407 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido a una disminución del gasto por impuesto corriente por M\$355.692, compensado con un aumento del gasto por impuesto diferido por M\$78.285.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Araucanía S.A. al 31 de marzo de 2025 fue de M\$3.879.929, cifra inferior en M\$515.714 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	31-03-2025	31-03-2024	Variación	
	M\$	M\$	Marzo 2025 - Marzo 2024	
Flujo Operacional	8.671.116	9.146.877	(475.761)	-5,20%
Flujo de Inversión	(7.796.744)	(7.721.728)	(75.016)	0,97%
Flujo de Financiamiento	958.180	718.520	239.660	33,35%
Flujo Neto del año	1.832.552	2.143.669	(311.117)	-14,51%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.510.607	1.212.724	297.883	24,56%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	3.343.159	3.356.393	(13.234)	-0,39%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$475.761 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo período del año 2024. Las variaciones corresponden a mayor pago de impuestos mensuales por M\$634.496, pagos a y por cuenta de los empleados por M\$433.218 y mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$66.256; compensados con mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$533.041 y menores pagos por actividades de operación por M\$125.168

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M\$75.016 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo período del año 2024, debido a menores cobros a entidades relacionadas por M\$1.377.327, menor rescate en instrumentos financieros por M\$32.796 y menores intereses recibidos por M\$1.814; compensados con menores compras de activos intangibles por M\$1.241.516 y menores pagos a empresas relacionadas por M\$95.405.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M\$239.660 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo período del año 2024 por menor pago de aportes financieros reembolsables por M\$373.341 y mayor obtención de préstamos de corto plazo por M\$178; compensados con mayor pago de pasivos por arrendamientos por M\$127.021 y otras salidas de efectivo por M\$6.838.

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.