

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 costos de personal (21,71%), depreciaciones y amortizaciones (26,35%), consumos de insumos, energía y materiales (21,88%), servicios de terceros (24,47%), gastos generales (4,88%) y provisión de incobrables (0,71%).

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 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 30 de junio 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	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Jun 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	21.112.379	21.019.314	93.065	0,44%
Activos No Corrientes	321.359.337	325.098.199	(3.738.862)	-1,15%
Total Activos	342.471.716	346.117.513	(3.645.797)	-1,05%
Pasivos Corrientes	14.298.473	18.887.459	(4.588.986)	-24,30%
Pasivos No Corrientes	217.432.465	213.710.719	3.721.746	1,74%
Total Pasivos	231.730.938	232.598.178	(867.240)	-0,37%
Patrimonio Neto	110.740.778	113.519.335	(2.778.557)	-2,45%
Total Patrimonio	110.740.778	113.519.335	(2.778.557)	-2,45%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2025 los activos corrientes presentan un aumento de M\$93.065, debido principalmente por aumento en otros activos financieros corrientes por M\$1.045.613 por aumento en inversiones financieras, en efectivo y equivalentes al efectivo por M\$581.169, en otros activos no financieros corrientes por M\$247.558 y en inventarios por M\$48.264; compensados con disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$1.224.082 y en activos por impuestos corrientes por M\$614.666.

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2025 los activos no corrientes presentan una disminución de M\$3.738.862, debido principalmente por disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por M\$10.204.023 por reclasificación de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$4.963.601, en activos por derecho de uso por M\$609.192 y en activos por impuestos diferidos por M\$566.674; compensado con aumento en otros activos financieros no corrientes por M\$12.743.120 por mayor cuenta por cobrar valor residual.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de junio de 2025 estos pasivos presentan una disminución de M\$4.588.986, debido principalmente por disminución en otras provisiones corrientes por M\$3.654.724 por reverso de la provisión de dividendo mínimo, en provisiones por beneficios a los empleados corrientes por M\$692.547 y en pasivos por arrendamientos corrientes por M\$393.554; compensado con aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$437.204.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de junio de 2025 estos pasivos presentan un aumento de M\$3.721.746, debido principalmente por aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M\$4.139.154 por un aumento en las obligaciones por bonos no corrientes; compensados con disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por M\$262.348 y en pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$235.039.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de junio 2025 con diciembre 2024, presenta una disminución de M\$2.778.557 que corresponde al resultado del período por M\$5.749.132 y reversa de la provisión de dividendo mínimo del año 2024 por M\$3.654.724; compensados con pago de dividendos por M\$12.182.413.

Indicadores Financieros

Indicador		30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación Jun 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,48	1,11	33,33%
Razón ácida	veces	1,44	1,09	32,11%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	209,26%	204,90%	2,13%
Deuda corriente	%	6,17%	8,12%	-24,01%
Deuda no corriente	%	93,83%	91,88%	2,12%
Cobertura gastos financieros	veces	4,22	4,47	-5,59%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	10,67%	10,73%	-0,56%
Rentabilidad de activos	%	3,45%	3,52%	-1,99%
Utilidad por acción	\$	11,30	11,65	-3,00%

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 2025, la liquidez corriente presenta un aumento de 33,33% debido principalmente a disminución de otras provisiones corrientes.

La razón de endeudamiento presenta un aumento de 2,13%, debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros no corrientes.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 0,56% en comparación del mismo período del año 2024, debido principalmente a un menor resultado del año 2025 y un menor patrimonio.

La rentabilidad de activos presentó una disminución de 1,99% en comparación del mismo 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 30 de junio de 2025 y 2024:

Estado de Resultado	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	Jun 2025 - Jun 2024	
Ingresos de actividades ordinarias	42.281.678	41.055.958	1.225.720	2,99%
Otros ingresos, por naturaleza	2.851	2.155	696	32,30%
Materias primas y consumibles utilizados	(7.071.300)	(5.770.829)	(1.300.471)	22,54%
Gastos por beneficios a los empleados	(7.014.912)	(6.893.010)	(121.902)	1,77%
Gasto por depreciación y amortización	(8.513.072)	(7.991.103)	(521.969)	6,53%
Otros gastos, por naturaleza	(9.707.091)	(9.442.429)	(264.662)	2,80%
Otras ganancias (pérdidas)	(7.206)	(2.300)	(4.906)	213,30%
Ingresos financieros	1.742.553	1.461.247	281.306	19,25%
Costos financieros	(3.923.433)	(3.660.293)	(263.140)	7,19%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(7.258)	(8.316)	1.058	-12,72%
Resultado por unidades de reajuste	(759.604)	(1.078.928)	319.324	-29,60%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	7.023.206	7.672.152	(648.946)	-8,46%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.274.074)	(1.558.588)	284.514	-18,25%
Ganancia (Pérdida) procedentes de operaciones continuadas	5.749.132	6.113.564	(364.432)	-5,96%
Ganancia (Pérdida)	5.749.132	6.113.564	(364.432)	-5,96%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad obtuvo ingresos por M\$42.281.678, cifra superior en M\$1.225.720 en relación al mismo período del año anterior.

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

Detalle	Cientes regulados	Cientes no regulados	Provisión de venta	30-06-2025
	M\$	M\$	M\$	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

Detalle	Cientes regulados	Cientes no regulados	Provisión de venta	30-06-2024
	M\$	M\$	M\$	M\$
Agua Potable	12.485.985	1.636.740	(208.542)	13.914.183
Aguas Servidas	18.111.767	2.105.131	(299.812)	19.917.086
Cargo fijo clientes	2.000.527	265.838	10.469	2.276.834
Nuevos Negocios	-	2.628.193	(1.008.655)	1.619.538
Asesorías Proyectos	-	1.789.653	(362.870)	1.426.783
Ingresos por intereses	996.075	-	-	996.075
Otros ingresos de operación	169.587	742.537	(6.665)	905.459
Total	33.763.941	9.168.092	(1.876.075)	41.055.958

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$485.094 respecto del mismo período del año anterior, esto se explica por incremento de tarifa por indexación aplicada.

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\$886.528 respecto del período del año anterior, esto se explica principalmente por aumento de indexaciones aplicadas.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta una disminución de M\$145.902 respecto del mismo período del año anterior, explicado por menores otros ingresos de operación por M\$418.299, asesorías proyectos por M\$382.591 e ingresos por intereses por M\$174.708; compensados con un aumento en nuevos negocios por M\$683.762 y cargo fijo clientes por M\$145.934.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$7.071.300, cifra superior en M\$1.300.471 a la alcanzada en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor costo de energía eléctrica por M\$1.175.170 y mayor consumo de insumos tratamientos por M\$87.225 debido al alza de precios.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$7.014.912, cifra superior en M\$121.902 a la obtenida en el mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por un aumento en sueldos y salarios por M\$264.184 debido a la inflación e incremento de la gratificación legal y aumento de los gastos generales del personal por M\$13.202; compensado con una disminución en indemnizaciones por M\$159.077.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$8.513.072, cifra superior en M\$521.969 a la obtenida en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por un aumento en la amortización de intangibles por M\$278.421, depreciación bienes en arrendamiento por M\$272.233 y amortización derechos de transferencia por M\$22.341; compensado con una disminución en amortización de licencias y servidumbres por M\$64.391.

Otros gastos, por naturaleza

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$9.707.091, cifra superior por M\$264.662 a la obtenida en el mismo período del año anterior explicado por mayores servicios de terceros por M\$445.766 debido al aumento de precio por efecto de inflación y mayor provisión pérdida esperada por M\$364.100 debido al comportamiento de pago de los clientes; compensado con una disminución en gastos generales por M\$545.204 debido a menores multas e indemnizaciones.

Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2025, estos ingresos ascendieron a M\$1.742.553, cifra superior en M\$281.306 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un aumento en ingresos financieros inversión infraestructura por M\$292.687; compensado con una disminución en descuento de documentos financieros por M\$16.227.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2025, estos costos ascendieron a M\$3.923.433, cifra superior en M\$263.140 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores intereses obligaciones con el público por M\$137.544 e intereses empresas relacionadas por M\$157.295; compensado por disminución en intereses aportes financieros reembolsables por M\$22.767.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de junio de 2025, se obtuvo una pérdida de M\$759.604, cifra inferior en M\$319.324 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente al aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$720.929 y activos por impuestos corrientes por M\$61.447; compensados con un aumento de otros pasivos financieros por M\$309.874 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$149.623.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 30 de junio de 2025 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$1.274.074, cifra inferior en M\$284.514 a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido a una disminución del gasto por impuesto diferido por M\$496.084; compensado con un aumento del gasto por impuesto corriente por M\$143.298 y una disminución del ingreso por otros cargos y abonos por M\$68.272.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Araucanía S.A. al 30 de junio de 2025 fue de M\$5.749.132, cifra inferior en M\$364.432 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	30-06-2025 M\$	30-06-2024 M\$	Variación	
			Jun 2025 - Jun 2024	
Flujo Operacional	16.431.234	13.528.301	2.902.933	21,46%
Flujo de Inversión	(2.905.342)	(14.501.431)	11.596.089	-79,97%
Flujo de Financiamiento	(12.944.723)	1.259.059	(14.203.782)	-1128,13%
Flujo Neto del año	581.169	285.929	295.240	103,26%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.510.607	1.212.724	297.883	24,56%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.091.776	1.498.653	593.123	39,58%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M\$2.902.933 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores impuestos a las ganancias reembolsados por M\$1.858.723, menores otros pagos por actividades de operación por M\$1.445.728, mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$1.112.000; compensados con mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$860.832, y mayores pagos de impuestos mensuales (IVA, PPM y otros) por M\$637.548.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M\$11.596.089 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores cobros a entidades relacionadas por M\$9.170.086, menores compras de activos intangibles por M\$2.743.277 y menores pagos a empresas relacionadas por M\$762.808; compensado con mayor inversión en instrumentos financieros por M\$1.075.874.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M\$14.203.782 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores dividendos pagados por M\$12.182.413 y mayores pagos de préstamos de corto plazo (línea de sobregiro) por M\$1.937.092.

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.