

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

AGUAS MAGALLANES S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Magallanes S.A. está constituido por 374.246.790 acciones sin valor nominal. Al 30 de junio de 2026, su controlador es la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,99999973%. Enernuevas SpA. con 0,00000027% 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 Región de Magallanes.

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 (25,16%), depreciaciones y amortizaciones (24,70%) consumos de insumos, energía y materiales (14,24%), servicios de terceros (29,14%), gastos generales (6,43%) y provisión deterioro deudores comerciales (0,33%).

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 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 ampliar la capacidad de los sistemas de tratamiento de agua potable de las tres ciudades abastecidas por la empresa, y mejorar los procesos, para hacer frente a las mayores turbiedades y niveles de color observados en las aguas captadas superficialmente, producto de la variación en la intensidad y frecuencia de las lluvias observada en la región. Lo anterior se suma a la incorporación de sensores de hidrocarburos en todas las captaciones, que permiten alertar de esta condición, antes de su llegada a los procesos de filtración. Así, en Puerto Natales, se puso en operación la planta de flocos-decantación, la que será replicada en Porvenir en los próximos ejercicios, mientras que en Punta Arenas se procedió a la rehabilitación de la antigua planta de la ciudad y se está trabajando en el reforzamiento del sistema de producción de la Laguna de Parrillar, que permitirá enfrentar condiciones de escasez en las tradicionales fuentes gravitacionales del Embalse Lynch y del río las Minas, asegurando el suministro para los próximos años.

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 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.

Por último, se ha comenzado a instalar sensores de hidrocarburos en las fuentes para prevenir cualquier afectación de estas y evitar daños en las instalaciones o entregar aguas contaminadas a los clientes.

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 del 30 de junio de 2026 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.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de Situación Financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera	30-06-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación	
			Jun 2026 - Dic 2025	
Activos Corrientes	10.283.305	6.445.720	3.837.585	59,54%
Activos No Corrientes	114.758.921	110.752.953	4.005.968	3,62%
Total Activos	125.042.226	117.198.673	7.843.553	6,69%
Pasivos Corrientes	11.814.253	15.596.329	(3.782.076)	-24,25%
Pasivos No Corrientes	72.371.915	63.252.589	9.119.326	14,42%
Total Pasivos	84.186.168	78.848.918	5.337.250	6,77%
Patrimonio Neto	40.856.058	38.349.755	2.506.303	6,54%
Total Patrimonio	40.856.058	38.349.755	2.506.303	6,54%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los activos corrientes presentan un aumento de M\$3.837.585, debido básicamente por aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por M\$3.596.302 y activos por impuestos corrientes por M\$438.997; compensado con disminución de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$122.975.

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2026 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$4.005.968, explicados principalmente por aumento de activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$3.056.990, aumento otros activos financieros no corrientes por M\$1.120.600 por mayor cuenta por cobrar valor residual, aumento de activos por derecho de uso por M\$1.042.820; compensado con disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por M\$1.333.932.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de junio de 2026 estos pasivos presentan una disminución de M\$3.782.076, debido básicamente por disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$3.733.251.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de junio de 2026 estos pasivos presentan un aumento de M\$9.119.326, debido básicamente por aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes por M\$7.065.288, aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$1.228.413 y aumento en pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$866.719.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de junio 2026 y diciembre 2025, presenta un aumento de M\$2.506.303 que corresponde al resultado del periodo.

Indicadores Financieros

Indicador		30-06-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación Jun 2026 - Dic 2025
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,87	0,41	112,20%
Razón ácida	veces	0,85	0,40	112,50%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	206,06%	205,60%	0,22%
Deuda corriente	%	14,03%	19,78%	-29,07%
Deuda no corriente	%	85,97%	80,22%	7,17%
Cobertura gastos financieros	veces	5,58	7,29	-23,46%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	12,40%	17,08%	-27,40%
Rentabilidad de activos	%	4,05%	5,59%	-27,55%
Utilidad por acción	\$	13,53	17,50	-22,69%

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 exigible.

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 presenta un aumento de 112,20%, debido principalmente a aumento de efectivo y equivalentes al efectivo y aumento de activos por impuestos corrientes y disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La razón de endeudamiento presenta un aumento de 0,22%, debido principalmente por mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes, otros pasivos financieros no corrientes.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 27,40%, debido principalmente a un mayor patrimonio 2026.

La rentabilidad de activos presenta una disminución de 27,55%, debido principalmente a aumento de efectivo y equivalentes al efectivo y mayores activos intangibles distintos de la plusvalía.

ESTADO DE RESULTADO

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

ESTADO DE RESULTADO	30-06-2026 M\$	30-06-2025 M\$	Variación	
			Jun 2026 - Jun 2025	
Ingresos de actividades ordinarias	14.015.330	15.269.913	(1.254.583)	-8,22%
Otros ingresos, por naturaleza	919	3.071	(2.152)	-70,07%
Materias primas y consumibles utilizados	(1.444.146)	(1.507.276)	63.130	-4,19%
Gastos por beneficios a los empleados	(2.551.055)	(2.158.735)	(392.320)	18,17%
Gasto por depreciación y amortización	(2.504.714)	(2.190.891)	(313.823)	14,32%
Otros gastos, por naturaleza	(3.638.819)	(3.595.460)	(43.359)	1,21%
Otras ganancias (pérdidas)	-	(376)	376	-100,00%
Ingresos financieros	537.498	534.798	2.700	0,50%
Costos financieros	(1.188.527)	(1.148.691)	(39.836)	3,47%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(623)	3.456	(4.079)	-118,03%
Resultado por unidades de reajuste	(242.034)	(109.561)	(132.473)	120,91%
Ganancia antes de Impuesto	2.983.829	5.100.248	(2.116.419)	-41,50%
Gasto por impuestos a las ganancias	(477.526)	(1.109.469)	631.943	-56,96%
Ganancia	2.506.303	3.990.779	(1.484.476)	-37,20%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de junio de 2026, la sociedad obtuvo ingresos por M\$14.015.330, cifra inferior en M\$1.254.583 a la obtenida en el mismo periodo del año 2025.

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

Detalle	Clientes regulados M\$	Clientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2026 M\$
Agua Potable	5.433.940	427.675	(55.097)	5.806.518
Aguas Servidas	5.148.198	180.084	(63.685)	5.264.597
Cargo fijo clientes	578.192	19.111	5.686	602.989
Nuevos Negocios	-	729.369	(119.283)	610.086
Ingresos por intereses	170.561	-	-	170.561
Otros ingresos de operación	80.640	1.677.503	(197.564)	1.560.579
Total	11.411.531	3.033.742	(429.943)	14.015.330

Detalle	Clientes regulados M\$	Clientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2025 M\$
Agua Potable	5.173.460	500.690	(52.718)	5.621.432
Aguas Servidas	4.908.132	237.699	(53.920)	5.091.911
Cargo fijo clientes	548.071	22.255	3.890	574.216
Nuevos Negocios	-	730.956	(219.457)	511.499
Asesorías Proyectos	-	26.801	-	26.801
Ingresos por intereses	198.415	-	-	198.415
Otros ingresos de operación	72.690	3.428.485	(255.536)	3.245.639
Total	10.900.768	4.946.886	(577.741)	15.269.913

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$185.086, respecto del mismo periodo del año anterior, esto se explica por un aumento de indexación aplicadas.

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\$172.686 respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento de indexación aplicadas; compensado parcialmente por menores ventas físicas.

Otros ingresos asociados a la Explotación: presenta una disminución de M\$1.612.355 por disminución de otros ingresos de operación por M\$1.685.060, debido principalmente a aporte 52 BIS, disminución de ingresos por intereses por M\$27.854, menores ingresos por asesorías proyectos por M\$26.801; compensados con mayores ingresos de nuevos negocios por M\$98.587 y mayores ingresos por cargo fijo clientes por M\$28.773 debido a la indexación.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$1.444.146 cifra inferior en M\$63.130 a la alcanzada al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por disminución de insumos tratamientos y materiales por M\$77.998; compensados con mayor consumo de combustible para la producción por M\$9.418 y aumento de energía eléctrica por M\$5.450.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$2.551.055, cifra superior en M\$392.320 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, lo que se explica por el aumento de sueldos y salarios por M\$294.854, relacionado por inflación e incremento de la gratificación legal; aumento de indemnizaciones por M\$93.370; y aumento de gastos generales del personal por M\$4.096.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$2.504.714, cifra superior en M\$313.823 a la obtenida al mismo periodo, explicado básicamente por aumento de amortización de intangible por M\$316.245.

Otros gastos por naturaleza

Al 30 de junio de 2026, estos gastos ascendieron a M\$3.638.819 cifra superior en M\$43.359 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, explicado por aumento de servicios a terceros en M\$59.082, debido al aumento de precio en servicios externos; compensado con disminución de gastos generales por M\$8.349 y disminución de menor provisión deterioro deudores comerciales por M\$7.374 asociado a comportamiento de pago de los clientes.

Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2026, estos ingresos ascendieron a M\$537.498, cifra superior en M\$2.700 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, debido a mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$99.211, aumento de ingresos mercado financiero por M\$8.806 y aumento de descuento de documentos financieros por M\$2.514; compensado con menores intereses empresas relacionadas por M\$107.831.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2026, estos costos ascendieron a M\$1.188.527, cifra superior en M\$39.836 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, debido a aumento de Intereses obligaciones con el público por M\$32.229, mayores intereses por arrendamientos por M\$9.513, aumento de intereses aportes financieros reembolsables por M\$2.310; compensado con disminución de otros gastos financieros por M\$4.216.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de junio de 2026, se obtuvo una pérdida de M\$242.034, cifra superior en M\$132.473 a la obtenida al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por aumento de otros pasivos financieros por M\$336.462 y disminución de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$87.808, y disminución de activos por impuestos corrientes por M\$33.163; compensados con aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$330.565

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 30 de junio de 2026 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$477.526, cifra inferior en M\$631.943 al mismo periodo del año anterior, debido a disminución del gasto por impuesto corriente por M\$637.327, aumento del ingreso por impuestos diferidos por M\$53.471; compensado por aumento de los gastos de otros cargos y abonos por M\$58.855.

Resultado del Periodo

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A. al 30 de junio de 2026 fue de M\$2.506.303, cifra inferior en M\$1.484.476 a la obtenida respecto al mismo periodo del año 2025.

Estado de Flujo de efectivo

Los principales rubros del estado de flujo 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	15.182.231	6.635.440	8.546.791	128,81%
Flujo de Inversión	(5.273.318)	(5.814.415)	541.097	-9,31%
Flujo de Financiamiento	(6.312.611)	(872.195)	(5.440.416)	623,76%
Flujo Neto del año	3.596.302	(51.170)	3.647.472	-7128,15%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	872.369	646.370	225.999	34,96%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.468.671	595.200	3.873.471	650,78%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M\$8.546.791 al 30 de junio de 2026 respecto al mismo periodo de año anterior, principalmente a menores pagos a y por el suministro de bienes y servicios a empresas relacionadas por M\$7.398.642 y mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios a empresas relacionadas por M\$3.608.698; compensados con menores impuestos a las ganancias reembolsables (pagados) por M\$5.009.166, menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$1.548.903, mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$992.609 y aumento de pago de impuestos mensuales (IVA, PPM y otros) por M\$5.123.704

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva por M\$541.097 al 30 de junio de 2026 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a disminución de inversión en instrumentos financieros por M\$425.176 y menores pagos por inversión en equipos e infraestructura (intangibles) por M\$102.042.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa por M\$5.440.416 al 30 de junio de 2026 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente por aumento de dividendos pagados del año 2025 por M\$4.797.698; mayor pago de línea de sobregiro por M\$502.653 y mayores pagos de aportes financieros reembolsables por M\$134.920.

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 sociedad 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.