

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

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 septiembre de 2024, 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 (22,03%), depreciaciones y amortizaciones (24,35%) consumos de insumos, energía y materiales (13,94%), servicios de terceros (32,09%), gastos generales (7,94%) y provisión de incobrables (-0,35%).

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 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 recientemente 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 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 del 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.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera	30-09-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	Sep 2024 - Dic 2023	
Activos Corrientes	9.064.729	5.450.416	3.614.313	66,31%
Activos No Corrientes	104.174.956	100.007.078	4.167.878	4,17%
Total Activos	113.239.685	105.457.494	7.782.191	7,38%
Pasivos Corrientes	11.487.356	8.543.115	2.944.241	34,46%
Pasivos No Corrientes	60.991.001	59.592.740	1.398.261	2,35%
Total Pasivos	72.478.357	68.135.855	4.342.502	6,37%
Patrimonio Neto	40.761.328	37.321.639	3.439.689	9,22%
Total Patrimonio	40.761.328	37.321.639	3.439.689	9,22%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 los activos corrientes presentan un aumento de M\$3.614.313, debido básicamente a aumento de activos por impuestos corrientes por M\$1.730.324, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$878.982 y efectivo y equivalentes al efectivo M\$730.732.

Activos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024, los activos no corrientes presentan un aumento de M\$4.167.878, explicados principalmente por aumento de activos intangibles distintos a la plusvalía por M\$ 4.082.835 y otros activos financieros no corrientes por M\$ 3.174.638, explicado por mayor activo financiero por cuenta por cobrar Econssa Chile S.A., compensados con disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente por M\$3.292.302.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 estos pasivos presentan un incremento de M\$2.944.241 debido principalmente por aumento de otros pasivos financieros corrientes por M\$ 2.443.222, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 888.215, compensadas con disminución de pasivos por impuestos corrientes por M\$357.669 y disminución de provisiones por beneficios a los empleados, corrientes por M\$108.000.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M\$1.398.261 debido principalmente por aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$1.485.693, compensado por disminución de pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$110.169.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de septiembre 2024 con diciembre 2023, el aumento de M\$3.439.689, corresponde a resultado del periodo.

Indicadores Financieros

Indicador		30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación Sep 2024 - Dic 2023
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,79	0,64	23,44%
Razón ácida	veces	0,77	0,61	26,23%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	177,81%	182,56%	-2,60%
Deuda corriente	%	15,85%	12,54%	26,40%
Deuda no corriente	%	84,15%	87,46%	-3,78%
Cobertura gastos financieros	veces	5,96	40,43	-85,26%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	8,44%	16,71%	-49,49%
Rentabilidad de activos	%	3,04%	5,92%	-48,65%
Utilidad por acción	\$	9,19	16,67	-44,87%

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 septiembre de 2024, la liquidez corriente tuvo un incremento de 23,44%, debido principalmente a aumento de efectivo y equivalentes al efectivo y activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 2,60%, principalmente por aumento de patrimonio.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 28,11% en comparación con mismo periodo del año 2023, debido básicamente a menor resultado del 2024.

La rentabilidad de activos presenta una disminución de 29,30% en comparación con mismo periodo del año 2023, debido principalmente a activos intangibles distintos de la plusvalía.

ESTADOS DE RESULTADOS

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

ESTADOS DE RESULTADOS	Número	30-09-2024 M\$	30-09-2023 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	19.340.828	18.068.552
Otros ingresos, por naturaleza	19	-	4.705
Materias primas y consumibles utilizados	20	(1.951.115)	(1.713.437)
Gastos por beneficios a los empleados	21	(3.082.292)	(3.019.310)
Gasto por depreciación y amortización	22	(3.406.937)	(2.689.567)
Otros gastos, por naturaleza	23	(5.553.266)	(4.743.091)
Otras ganancias (pérdidas)		(103)	(1.171)
Ingresos financieros	24	947.778	1.281.720
Costos financieros	24	(1.791.381)	(1.381.791)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera		(284)	7.660
Resultado por unidades de reajuste	25	(320.357)	(25.777)
Ganancia antes de Impuesto		4.182.871	5.788.493
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(743.182)	(1.264.990)
Ganancia procedentes de operaciones continuadas		3.439.689	4.523.503
Ganancia		3.439.689	4.523.503

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de septiembre de 2024, la sociedad obtuvo ingresos por M\$19.340.828, cifra superior en M\$1.272.276 a la obtenida en el mismo periodo del año 2023.

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

Detalle	Clientes regulados M\$	Clientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-09-2024 M\$
Agua Potable	7.424.497	724.148	(68.006)	8.080.639
Aguas Servidas	7.127.997	279.930	(45.784)	7.362.143
Cargo fijo clientes	781.496	31.947	3.828	817.271
Nuevos Negocios	-	420.271	12.133	432.404
Ingresos por intereses	344.783	-	-	344.783
Otros ingresos de operación	91.849	2.052.438	159.301	2.303.588
Total	15.770.622	3.508.734	61.472	19.340.828

Detalle	Clientes regulados M\$	Clientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-09-2023 M\$
Agua Potable	7.264.041	684.787	(5.980)	7.942.848
Aguas Servidas	7.048.151	221.715	(12.359)	7.257.507
Cargo fijo clientes	739.609	30.040	4.671	774.320
Nuevos Negocios	-	340.051	-	340.051
Ingresos por intereses	368.212	-	-	368.212
Otros ingresos de operación	95.229	1.286.943	3.442	1.385.614
Total	15.515.242	2.563.536	(10.226)	18.068.552

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$137.791, 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\$104.636 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 un aumento de M\$1.029.849 por mayores ingresos en otros ingresos de operación por M\$917.974, debido a reclasificación venta de Aguas AP, mayores ingresos de nuevos negocios por M\$92.353 y mayores ingresos por cargo fijo clientes por M\$42.951 debido a la indexación, compensados por disminución de ingresos por intereses por M\$23.429, debido a disminución de la tasa de interés.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$1.951.115 cifra superior en M\$237.678 a la alcanzada al mismo periodo del año 2023. Esto se explica por aumento de energía eléctrica por M\$149.127 debido a aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica; aumento de insumos tratamientos y materiales por M\$64.635 debido a mayor precio de los insumos y mayor consumo de combustible para la producción por M\$23.916.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$3.082.292, cifra superior en M\$62.982 a la obtenida al mismo periodo del año 2023, lo que se explica por el aumento de sueldos y salarios por M\$148.092, relacionado por inflación e incremento de la gratificación legal; aumento de gastos generales del personal por M\$7.543 compensado con disminución de indemnizaciones por M\$92.653.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$3.406.937, cifra superior en M\$717.370 a la obtenida al mismo periodo del año 2023, explicado básicamente por aumento de amortización intangibles por M\$609.384 y aumento de amortización derechos de transferencia por M\$92.586.

Otros gastos por naturaleza

Al 30 de septiembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$5.553.266 cifra superior en M\$810.175 a la obtenida al mismo periodo del año 2023, explicado por aumento de servicios a terceros en M\$687.616, debido al aumento de precio en servicios externos, principalmente por emergencia de invierno; mayores gastos generales por M\$71.372, por menor provisión pérdida esperada (incobrables) por M\$51.187 asociado a comportamiento de pago de los clientes.

Ingresos financieros

Al 30 de septiembre de 2024, estos ingresos ascendieron a M\$947.778, cifra inferior en M\$333.942 a la obtenida al mismo periodo del año 2023, debido a menores ingresos mercado financiero por M\$684.214, compensados con mayores intereses a empresas relacionadas por M\$228.917, mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$107.452 y aumento en descuento de documentos financieros por M\$13.903.

Costos Financieros

Al 30 de septiembre de 2024, estos costos ascendieron a M\$1.791.381, cifra superior en M\$409.590 a la obtenida al mismo periodo del año 2023, explicado principalmente por aumento de Intereses obligaciones con el público por M\$355.031 y otros gastos financieros por M\$74.186, compensados por disminución de intereses aportes financieros reembolsables por M\$16.517 y disminución de intereses por arrendamientos por M\$3.110.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de septiembre de 2024, se obtuvo una pérdida de M\$320.357, cifra superior en M\$294.580 a la obtenida al mismo periodo del año 2023. Esto se explica principalmente por el aumento de otros pasivos financieros por M\$445.871, compensados con aumento de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$153.093.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 30 de septiembre de 2024 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$743.182, cifra menor en M\$521.808 al mismo periodo del año 2023, debido la disminución del gasto por impuesto corriente y del gasto de otros cargos y abonos por M\$313.799 y un aumento del ingreso por impuestos diferidos por M\$208.009.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A. al 30 de septiembre de 2024 fue de M\$3.439.689, cifra inferior en M\$ 1.083.814 a la obtenida respecto al mismo periodo del año 2023.

Estado de Flujos de efectivo

Los principales rubros del estado de flujos de efectivo, son los siguientes:

Estados de Flujos de Efectivo	30-09-2024 M\$	30-09-2023 M\$	Variación	
			Sep 2024	Sep 2023
Flujo Operacional	4.703.222	7.963.187	(3.259.965)	-40,94%
Flujo de Inversión	(5.447.584)	(9.476.979)	4.029.395	-42,52%
Flujo de Financiamiento	1.475.094	5.893.090	(4.417.996)	-74,97%
Flujo Neto del año	730.732	4.379.298	(3.648.566)	-83,31%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	621.726	5.190.588	(4.568.862)	-88,02%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.352.458	9.569.886	(8.217.428)	-85,87%

El flujo originado por actividades de la operación presentó una variación negativa de M\$3.259.965 al 30 de septiembre de 2024 respecto al mismo periodo de año 2023. Las principales variaciones que justifican estas disminuciones corresponden a Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) por M\$1.752.363 y en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$285.352, aumento de pagos a y por cuenta de los empleados por M\$338.521, intereses pagados por M\$268.186 y aumento de otros pagos por actividades de operación por M\$215.561.

El flujo originado por actividades de inversión presentó una variación positiva por M\$4.029.395 al 30 de septiembre de 2024 respecto al mismo periodo del año 2023 debido principalmente a menores pagos empresas relacionadas por M\$19.270.605 y rescate (Inversión) en instrumentos financieros por M\$6.545.030, compensados con menores cobros empresas relacionadas por M\$18.856.774 y aumento de compras de activos intangibles por M\$2.481.622.

El flujo originado por actividades de financiamiento presentó una variación negativa por M\$4.417.996 al 30 de septiembre de 2024 respecto al mismo periodo del año 2023, principalmente por Importes procedentes de obligaciones con el público por M\$12.054.791, compensados con menor dividendo pagado año 2023 por M\$6.165.438 y mayores importes procedentes de obtención (pagos) de préstamos de corto plazo (línea de sobregiro) por M\$2.021.968.

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.