

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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 (22,79%), depreciaciones y amortizaciones (22,95%) consumos de insumos, energía y materiales (14,60%), servicios de terceros (32,59%), gastos generales (7,35%) y provisión de incobrables (-0,28%).

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 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.

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 31 de diciembre 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	31-12-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	Dic 2024 - Dic 2023	
Activos Corrientes	8.306.532	5.450.416	2.856.116	52,40%
Activos No Corrientes	100.633.583	100.007.078	626.505	0,63%
Total Activos	108.940.115	105.457.494	3.482.621	3,30%
Pasivos Corrientes	9.305.771	8.543.115	762.656	8,93%
Pasivos No Corrientes	61.604.380	59.592.740	2.011.640	3,38%
Total Pasivos	70.910.151	68.135.855	2.774.296	4,07%
Patrimonio Neto	38.029.964	37.321.639	708.325	1,90%
Total Patrimonio	38.029.964	37.321.639	708.325	1,90%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 los activos corrientes presentan un aumento de M\$2.856.116, debido básicamente a aumento de activos por impuestos corrientes por M\$2.015.810, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$797.700 y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por M\$41.150.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024, los activos no corrientes presentan un aumento de M\$626.505, explicados principalmente por aumento de activos intangibles distintos a la plusvalía por M\$5.541.003 y otros activos financieros no corrientes por M\$3.807.929, 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\$8.870.487.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 estos pasivos presentan un incremento de M\$762.656 debido principalmente por aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$1.569.737 y cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por M\$137.732, compensadas con disminución en otros pasivos financieros corrientes por M\$711.625 y disminución de pasivos por impuestos corrientes por M\$357.669.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M\$2.011.640 debido principalmente por aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$1.914.582 y provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por M\$221.015, compensado por disminución de pasivos por arrendamientos no corrientes por M\$153.562.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de diciembre 2024 y 2023, el aumento de M\$708.325, corresponde a resultado del ejercicio por M\$5.559.624, compensados con disminución de pago dividendo provisorio por M\$4.788.693 y registro actuarial por M\$62.606.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación Dic 2024 - Dic 2023
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,89	0,64	39,06%
Razón ácida	veces	0,86	0,61	40,98%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	186,46%	182,56%	2,14%
Deuda corriente	%	13,12%	12,54%	4,63%
Deuda no corriente	%	86,88%	87,46%	-0,66%
Cobertura gastos financieros	veces	6,61	40,43	-83,65%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	14,62%	16,71%	-12,51%
Rentabilidad de activos	%	5,10%	5,92%	-13,85%
Utilidad por acción	\$	14,86	16,67	-10,86%

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 31 de diciembre de 2024, la liquidez corriente tuvo un incremento de 39,06%, debido principalmente a aumento activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo un incremento de 2,14%, principalmente por aumento de otros pasivos financieros no corrientes.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 12,51% en comparación con mismo ejercicio del año 2023, debido básicamente a menor resultado del 2024.

La rentabilidad de activos presenta una disminución de 13,85% en comparación con mismo ejercicio del año 2023, debido principalmente a mayores activos intangibles distintos de la plusvalía.

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	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	26.637.825	24.864.504
Otros ingresos, por naturaleza	-	4.705
Materias primas y consumibles utilizados	(2.687.541)	(2.185.494)
Gastos por beneficios a los empleados	(4.193.816)	(4.090.484)
Gasto por depreciación y amortización	(4.223.199)	(3.639.328)
Otros gastos, por naturaleza	(7.299.006)	(6.483.416)
Otras ganancias (pérdidas)	(175)	(1.171)
Ingresos financieros	1.222.349	1.758.058
Costos financieros	(2.395.897)	(1.959.309)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(2.490)	8.917
Resultado por unidades de reajuste	(474.613)	(341.807)
Ganancia antes de Impuesto	6.583.437	7.935.175
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.023.813)	(1.697.087)
Ganancia procedentes de operaciones continuadas	5.559.624	6.238.088
Ganancia	5.559.624	6.238.088

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de diciembre de 2024, la sociedad obtuvo ingresos por M\$26.637.825, cifra superior en M\$1.773.321 a la obtenida en el mismo ejercicio 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\$	31-12-2024 M\$
Agua Potable	9.877.347	964.053	3.103	10.844.503
Aguas Servidas	9.496.880	400.195	14.263	9.911.338
Cargo fijo clientes	1.047.480	42.772	4.527	1.094.779
Nuevos Negocios	-	612.268	239.394	851.662
Ingresos por intereses	443.189	-	-	443.189
Otros ingresos de operación	124.236	3.027.767	340.351	3.492.354
Total	20.989.132	5.047.055	601.638	26.637.825

Detalle	Clientes regulados M\$	Clientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	31-12-2023 M\$
Agua Potable	9.658.612	912.437	32.267	10.603.316
Aguas Servidas	9.372.774	291.119	21.428	9.685.321
Cargo fijo clientes	992.769	40.368	4.785	1.037.922
Nuevos Negocios	-	1.331.603	-	1.331.603
Asesorías Proyectos	-	15.250	-	15.250
Ingresos por intereses	496.964	-	-	496.964
Otros ingresos de operación	132.160	1.567.965	(5.997)	1.694.128
Total	20.653.279	4.158.742	52.483	24.864.504

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$241.187, respecto del mismo ejercicio 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\$226.017 respecto del mismo ejercicio 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\$1.306.117 por mayores ingresos en otros ingresos de operación por M\$1.798.226, debido a reclasificación venta de Aguas AP, y mayores ingresos por cargo fijo clientes por M\$56.857 debido a la indexación, compensados por disminución ingresos de nuevos negocios por M\$479.941, menores ingresos por intereses por M\$53.775, debido a disminución de la tasa de interés y menores asesorías proyectos por M\$15.250.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$2.687.541 cifra superior en M\$502.047 a la alcanzada al mismo ejercicio del año 2023. Esto se explica por aumento de energía eléctrica por M\$250.893 debido a aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica; aumento de insumos tratamientos y materiales por M\$218.760 debido a mayor precio de los insumos y mayor consumo de combustible para la producción por M\$32.394.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$4.193.816, cifra superior en M\$103.332 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2023, lo que se explica por el aumento de sueldos y salarios por M\$145.702, relacionado por inflación e incremento de la gratificación legal; aumento de costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M\$143.760; compensados con disminución de indemnizaciones por M\$171.422 y disminución de gastos generales del personal por M\$14.708.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$4.223.199, cifra superior en M\$583.871 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2023, explicado básicamente por aumento de amortización intangibles por M\$314.006 y aumento de amortización derechos de transferencia por M\$130.082, compensados con disminución de castigo activos en curso por M\$124.125.

Otros gastos por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2024, estos gastos ascendieron a M\$7.299.006 cifra superior en M\$815.590 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2023, explicado por aumento de servicios a terceros en M\$787.427, debido al aumento de precio en servicios externos, principalmente por emergencia de invierno; por menor provisión pérdida esperada (incobrables) por M\$52.797 asociado a comportamiento de pago de los clientes, compensada con menores gastos generales por M\$24.634.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2024, estos ingresos ascendieron a M\$1.222.349, cifra inferior en M\$535.709 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2023, debido a menores ingresos mercado financiero por M\$966.683, compensados con mayores intereses a empresas relacionadas por M\$282.257, mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$134.211 y aumento en descuento de documentos financieros por M\$14.506.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2024, estos costos ascendieron a M\$2.395.897, cifra superior en M\$436.588 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2023, explicado principalmente por aumento de Intereses obligaciones con el público por M\$377.849 y otros gastos financieros por M\$95.521, compensados por disminución de intereses aportes financieros reembolsables por M\$32.819 y disminución de intereses por arrendamientos por M\$3.963.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2024, se obtuvo una pérdida de M\$474.613, cifra superior en M\$132.806 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2023. Esto se explica principalmente por el aumento de otros pasivos financieros por M\$299.476, compensados con aumento de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$178.347.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2024 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$1.023.813, cifra menor en M\$673.274 al mismo ejercicio del año 2023, debido la disminución del ingreso por impuesto corriente de M\$303.152 y al aumento de ingresos de otros cargos y abonos por M\$302.602 y un aumento del ingreso por impuestos diferidos por M\$67.520.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A. al 31 de diciembre de 2024 fue de M\$5.559.624, cifra inferior en M\$678.464 a la obtenida respecto al mismo ejercicio 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	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			Dic 2024 -Dic 2023	
Flujo Operacional	7.103.993	9.739.189	(2.635.196)	-27,06%
Flujo de Inversión	(1.351.955)	(17.161.685)	15.809.730	-92,12%
Flujo de Financiamiento	(5.727.394)	2.853.634	(8.581.028)	-300,71%
Flujo Neto del año	24.644	(4.568.862)	4.593.506	-100,54%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	621.726	5.190.588	(4.568.862)	-88,02%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	646.370	621.726	24.644	3,96%

El flujo originado por actividades de la operación presentó una variación negativa de M\$2.635.196 al 31 de diciembre de 2024 respecto al mismo ejercicio de año 2023. Las principales variaciones que justifican estas disminuciones corresponden a Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) por M\$1.752.363 y aumento de pago de impuestos mensuales (IVA, PPM y otros) por M\$977.230, aumento de otros pagos por actividades de operación por M\$575.152, intereses pagados por M\$314.657 y aumento de pagos a y por cuenta de los empleados por M\$312.972; compensados con aumento en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$1.495.039.

El flujo originado por actividades de inversión presentó una variación positiva por M\$15.809.730 al 31 de diciembre de 2024 respecto al mismo ejercicio del año 2023 debido principalmente a menores pagos empresas relacionadas por M\$31.426.173, compensados con menores cobros empresas relacionadas por M\$12.824.186 y menor rescate en instrumentos financieros por M\$763.762 y mayores compras de activos intangibles por M\$1.398.844.

El flujo originado por actividades de financiamiento presentó una variación negativa por M\$8.581.028 al 31 de diciembre de 2024 respecto al mismo ejercicio del año 2023, principalmente por importes procedentes de obligaciones con el público por M\$12.054.791, compensados con menor dividendo pagado año 2024 por M\$4.209.945.

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.