

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2025
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 marzo de 2025, 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 (23,48%) consumos de insumos, energía y materiales (15,39%), servicios de terceros (30,68%), gastos generales (6,91%) y provisión de incobrables (0,75%).

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 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.

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 marzo de 2025 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	31-03-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	Mar 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	8.853.100	8.306.532	546.568	6,58%
Activos No Corrientes	103.454.438	100.633.583	2.820.855	2,80%
Total Activos	112.307.538	108.940.115	3.367.423	3,09%
Pasivos Corrientes	10.076.406	9.305.771	770.635	8,28%
Pasivos No Corrientes	62.185.971	61.604.380	581.591	0,94%
Total Pasivos	72.262.377	70.910.151	1.352.226	1,91%
Patrimonio Neto	40.045.161	38.029.964	2.015.197	5,30%
Total Patrimonio	40.045.161	38.029.964	2.015.197	5,30%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 los activos corrientes presentan un aumento de M\$546.568, debido básicamente a aumento de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$910.707 y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$802.263, compensadas con disminución de activos por impuestos corrientes por M\$1.149.948.

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2025, los activos no corrientes presentan un aumento de M\$2.820.855, explicados principalmente por aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente por M\$1.122.659, activos intangibles distintos a la plusvalía por M\$ 1.032.389 y otros activos financieros no corrientes por M\$ 743.092, explicado por mayor activo financiero por cuenta por cobrar Econssa Chile S.A.,

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2025 estos pasivos presentan un incremento de M\$770.635 debido principalmente por aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$667.771 y otros pasivos financieros corrientes por M\$495.292, compensadas con disminución provisiones por beneficios a los empleados, corrientes por M\$ 381.212.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M\$ 581.591 debido principalmente por aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$714.095, compensado por otras cuentas por pagar no corrientes por M\$125.524.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de marzo 2025 y 2024, el aumento de M\$2.015.197, corresponde a resultado del periodo.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación Mar 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,88	0,89	-1,12%
Razón ácida	veces	0,85	0,86	-1,16%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	180,45%	186,46%	-3,22%
Deuda corriente	%	13,94%	13,12%	6,25%
Deuda no corriente	%	86,06%	86,88%	-0,94%
Cobertura gastos financieros	veces	8,78	6,61	32,83%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	5,03%	14,62%	-65,60%
Rentabilidad de activos	%	1,79%	5,10%	-64,90%
Utilidad por acción	\$	5,38	14,86	-63,80%

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 marzo de 2025, la liquidez corriente tuvo una disminución de 1,12%, debido principalmente a disminución de activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 3,22%, principalmente por disminución de provisiones por beneficios a los empleados, corrientes.

La rentabilidad del patrimonio presenta un aumento de 48,38% en comparación con mismo periodo del año 2024, debido básicamente a mayor resultado del primer trimestre del 2025.

La rentabilidad de activos presenta un aumento de 46,72% en comparación con mismo periodo del año 2024, debido principalmente a mayor resultado y mayores cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes.

ESTADO DE RESULTADO

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

ESTADOS DE RESULTADOS	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.729.724	6.334.682
Otros ingresos, por naturaleza	2.463	-
Materias primas y consumibles utilizados	(720.833)	(480.157)
Gastos por beneficios a los empleados	(1.067.943)	(983.576)
Gasto por depreciación y amortización	(1.100.059)	(1.078.882)
Otros gastos, por naturaleza	(1.796.301)	(1.719.311)
Ingresos financieros	244.166	331.895
Costos financieros	(575.778)	(574.556)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(3.140)	302
Resultado por unidades de reajuste	(132.516)	(137.021)
Ganancia antes de Impuesto	2.579.783	1.693.376
Gasto por impuestos a las ganancias	(564.586)	(382.649)
Ganancia procedentes de operaciones continuadas	2.015.197	1.310.727
Ganancia	2.015.197	1.310.727

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de marzo de 2025, la sociedad obtuvo ingresos por M\$7.729.724, cifra superior en M\$1.395.042 a la obtenida en el mismo periodo del año 2024.

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	2.573.195	248.173	(40.847)	2.780.521
Aguas Servidas	2.437.568	109.799	(56.332)	2.491.035
Cargo fijo clientes	271.007	11.030	3.076	285.113
Nuevos Negocios	-	404.289	- 163.192	241.097
Asesorías Proyectos	-	26.801	-	26.801
Ingresos por intereses	101.507	-	-	101.507
Otros ingresos de operación	33.103	2.139.554	(369.007)	1.803.650
Total	5.416.380	2.939.646	(626.302)	7.729.724

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	31-03-2024 M\$
Agua Potable	2.455.272	248.176	(52.497)	2.650.951
Aguas Servidas	2.337.420	76.416	(62.554)	2.351.282
Cargo fijo clientes	254.635	10.513	672	265.820
Nuevos Negocios	-	109.777	-	109.777
Ingresos por intereses	118.493	-	-	118.493
Otros ingresos de operación	30.032	810.565	(2.238)	838.359
Total	5.195.852	1.255.447	(116.617)	6.334.682

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$129.570, 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\$139.753 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\$1.125.719 por mayores ingresos de otros ingresos de operación por M\$965.291, debido principalmente a aporte 52 BIS, mayores ingresos de nuevos negocios por M\$131.320, mayores ingresos por asesorías proyectos por M\$26.801, mayores ingresos por cargo fijo clientes por M\$19.293 debido a la indexación, compensados por disminución de ingresos por intereses por M\$16.986, debido a disminución de la tasa de interés.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$720.833 cifra superior en M\$240.676 a la alcanzada al mismo periodo del año 2024. Esto se explica por aumento de energía eléctrica por M\$150.968 debido a aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica; aumento de insumos tratamientos y materiales por M\$70.409 debido a mayor precio de los insumos y mayor consumo de combustible para la producción por M\$19.299.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$1.067.943, cifra superior en M\$84.367 a la obtenida al mismo periodo del año 2024, lo que se explica por el aumento de sueldos y salarios por M\$75.091, relacionado por inflación e incremento de la gratificación legal; aumento de indemnizaciones por M\$12.266; compensados con disminución de gastos generales del personal por M\$2.990.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$1.100.059, cifra superior en M\$21.177 a la obtenida al mismo periodo del año 2024, explicado básicamente por aumento de depreciación bienes en arrendamiento por M\$11.656 y aumento de depreciación propiedades, planta y equipo por M\$4.017, compensados con disminución de amortización de intangible por M\$18.768 y disminución de amortización de licencias y servidumbres por M\$12.541.

Otros gastos por naturaleza

Al 31 de marzo de 2025, estos gastos ascendieron a M\$1.796.301 cifra superior en M\$76.990 a la obtenida al mismo periodo del año 2024, explicado por aumento de servicios a terceros en M\$63.687, debido al aumento de precio en servicios externos; por mayor provisión pérdida esperada (incobrables) por M\$15.847 asociado a comportamiento de pago de los clientes, compensada con menores gastos generales por M\$2.544.

Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2025, estos ingresos ascendieron a M\$244.166, cifra inferior en M\$87.729 a la obtenida al mismo periodo del año 2024, debido a menores intereses empresas relacionadas por M\$88.910 y disminución en descuento de documentos financieros por M\$16.149, compensados con mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$15.291, mayores ingresos mercado financiero por M\$2.039.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2025, estos costos ascendieron a M\$575.778, cifra superior en M\$1.222 a la obtenida al mismo periodo del año 2024, explicado principalmente por aumento de Intereses obligaciones con el público por M\$21.184, compensados por disminución de intereses aportes financieros reembolsables por M\$13.004 y disminución de otros gastos financieros por M\$6.002

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2025, se obtuvo una pérdida de M\$132.516, cifra inferior en M\$4.505 a la obtenida al mismo periodo del año 2024. Esto se explica principalmente por el aumento de otros pasivos financieros por M\$253.338, compensados con aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$111.353, aumento de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$100.945 y aumento de activos por impuestos corrientes por M\$ 51.304.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2025 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$564.586, cifra mayor en M\$181.937 al mismo periodo del año 2024, debido al aumento del gasto por impuesto corriente de M\$163.927, a la disminución del ingreso por impuestos diferidos por M\$18.009.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A. al 31 de marzo de 2025 fue de M\$2.015.197, cifra superior en M\$704.470 a la obtenida respecto al mismo periodo del año 2024.

Estado de Flujo de efectivo

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

Estados de Flujos de Efectivo	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	Variación	
			Mar 2025 -Mar 2024	
Flujo Operacional	4.230.655	1.455.681	2.774.974	190,63%
Flujo de Inversión	(3.225.398)	(2.281.435)	(943.963)	41,38%
Flujo de Financiamiento	(94.550)	1.320.565	(1.415.115)	-107,16%
Flujo Neto del año	910.707	494.811	415.896	84,05%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	646.370	621.726	24.644	3,96%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.557.077	1.116.537	440.540	39,46%

El flujo originado por actividades de la operación presentó una variación positiva de M\$2.774.974 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo periodo de año 2024. Las principales variaciones que justifican estos aumentos corresponden a Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) por M\$1.364.367, aumento de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$1.160.617 y disminución de otros pagos por actividades de operación por M\$310.724.

El flujo originado por actividades de inversión presentó una variación negativa por M\$943.963 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo periodo del año 2024 debido principalmente a aumento de pagos empresas relacionadas por M\$1.284.426, menores cobros empresas relacionadas por M\$633.000, disminución de rescate en instrumentos financieros por M\$70.797, compensados con menores compras de activos intangibles por M\$1.043.465.

El flujo originado por actividades de financiamiento presentó una variación negativa por M\$1.415.115 al 31 de marzo de 2025 respecto al mismo periodo del año 2024, principalmente disminución en obtención (pagos) de préstamos de corto plazo (línea de sobregiro) por M\$1.402.210 y aumento de adquisiciones (pagos) de aportes financieros reembolsables por M\$13.136.

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.