

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 (22,84%), depreciaciones y amortizaciones (23,18%) consumos de insumos, energía y materiales (15,95%), servicios de terceros (30,63%), gastos generales (6,99%) y provisión de incobrables (0,41%).

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 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 30 de junio 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	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Jun 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	6.756.982	8.306.532	(1.549.550)	-18,65%
Activos No Corrientes	107.657.612	100.633.583	7.024.029	6,98%
Total Activos	114.414.594	108.940.115	5.474.479	5,03%
Pasivos Corrientes	10.404.681	9.305.771	1.098.910	11,81%
Pasivos No Corrientes	62.760.101	61.604.380	1.155.721	1,88%
Total Pasivos	73.164.782	70.910.151	2.254.631	3,18%
Patrimonio Neto	41.249.812	38.029.964	3.219.848	8,47%
Total Patrimonio	41.249.812	38.029.964	3.219.848	8,47%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2025 los activos corrientes presentan una disminución de M\$1.549.550, debido básicamente por disminución en activos por impuestos corrientes por M\$1.920.504; compensado con aumento en otros activos financieros, corrientes por M\$430.249 por aumento de inversiones financieras.

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2025 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$7.024.029, explicados principalmente por aumento otros activos financieros no corrientes por M\$2.738.266 por mayor cuenta por cobrar valor residual, en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por M\$2.699.047 y en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$1.637.749.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de junio de 2025 estos pasivos presentan un aumento de M\$1.098.910, debido básicamente por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$1.395.777; compensado con disminución en provisiones por beneficios a los empleados corrientes por M\$222.353.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de junio de 2025 estos pasivos presentan un aumento de M\$1.155.721, debido básicamente por aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M\$1.232.929; compensado con disminución en otras cuentas por pagar no corrientes por M\$99.001.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de junio 2025 con diciembre 2024, presenta un aumento de M\$3.219.848 que corresponde al resultado del periodo por M\$3.990.779; compensado con el pago de dividendo del periodo 2024 por M\$770.931.

Indicadores Financieros

Indicador		30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación Jun 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,65	0,89	-26,97%
Razón ácida	veces	0,62	0,86	-27,91%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	177,37%	186,46%	-4,88%
Deuda corriente	%	14,22%	13,12%	8,38%
Deuda no corriente	%	85,78%	86,88%	-1,27%
Cobertura gastos financieros	veces	9,31	6,61	40,85%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	16,68%	14,62%	14,09%
Rentabilidad de activos	%	6,01%	5,10%	17,84%
Utilidad por acción	\$	18,38	14,86	23,69%

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 2025, la liquidez corriente presenta una disminución de 26,97%, debido principalmente a la disminución de activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento presenta una disminución de 4,88%, debido principalmente por mayor patrimonio.

La rentabilidad del patrimonio presenta un aumento de 14,09%, debido principalmente a un mayor resultado del ejercicio año 2025.

La rentabilidad de activos presenta un aumento de 17,84%, debido principalmente a mayores otros activos financieros no corrientes, mayores cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes y un mayor resultado del ejercicio año 2025.

ESTADO DE RESULTADO

El siguiente cuadro muestra el estado de resultado para los periodos terminados al 30 de junio de 2025 y 2024:

ESTADO DE RESULTADO	30-06-2025 M\$	30-06-2024 M\$	Variación	
			Jun 2025 - Jun 2024	
Ingresos de actividades ordinarias	15.269.913	12.681.625	2.588.288	20,41%
Otros ingresos, por naturaleza	3.071	-	3.071	100,00%
Materias primas y consumibles utilizados	(1.507.276)	(1.097.334)	(409.942)	37,36%
Gastos por beneficios a los empleados	(2.158.735)	(1.953.615)	(205.120)	10,50%
Gasto por depreciación y amortización	(2.190.891)	(2.297.063)	106.172	-4,62%
Otros gastos, por naturaleza	(3.595.460)	(3.390.621)	(204.839)	6,04%
Otras ganancias (pérdidas)	(376)	(103)	(273)	265,05%
Ingresos financieros	534.798	654.062	(119.264)	-18,23%
Costos financieros	(1.148.691)	(1.160.037)	11.346	-0,98%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	3.456	(639)	4.095	-640,85%
Resultado por unidades de reajuste	(109.561)	(175.644)	66.083	-37,62%
Ganancia antes de Impuesto	5.100.248	3.260.631	1.839.617	56,42%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.109.469)	(589.559)	(519.910)	88,19%
Ganancia procedentes de operaciones continuadas	3.990.779	2.671.072	1.319.707	49,41%
Ganancia	3.990.779	2.671.072	1.319.707	49,41%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de junio de 2025, la sociedad obtuvo ingresos por M\$15.269.913, cifra superior en M\$2.588.288 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\$	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

Detalle	Cientes regulados M\$	Cientes no regulados M\$	Provisión de venta M\$	30-06-2024 M\$
Agua Potable	4.932.662	479.193	(82.366)	5.329.489
Aguas Servidas	4.709.518	169.707	(72.786)	4.806.439
Cargo fijo clientes	517.047	21.207	3.606	541.860
Nuevos Negocios	-	241.175	7.898	249.073
Ingresos por intereses	233.649	-	-	233.649
Otros ingresos de operación	61.367	1.468.396	(8.648)	1.521.115
Total	10.454.243	2.379.678	(152.296)	12.681.625

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$291.943, 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\$285.472 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\$2.010.873 por incremento de otros ingresos de operación por M\$1.724.524, debido principalmente a aporte 52 BIS, mayores ingresos de nuevos negocios por M\$262.426, mayores ingresos por cargo fijo clientes por M\$32.356 debido a la indexación, mayores ingresos por asesorías proyectos por M\$26.801; compensado con disminución de ingresos por intereses por M\$35.234, debido a disminución de la tasa de interés.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$1.507.276 cifra superior en M\$409.942 a la alcanzada al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por aumento de energía eléctrica por M\$255.267 debido a aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica; aumento de insumos tratamientos y materiales por M\$148.822 debido a mayor precio de los insumos y mayor consumo de combustible para la producción por M\$5.853.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$2.158.735, cifra superior en M\$205.120 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, lo que se explica por el aumento de sueldos y salarios por M\$202.692, relacionado por inflación e incremento de la gratificación legal; aumento de indemnizaciones por M\$5.361; compensado con disminución de gastos generales del personal por M\$2.933.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$2.190.891, cifra inferior en M\$106.172 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, explicado básicamente por disminución de amortización de intangible por M\$164.567 y disminución de amortización de licencias y servidumbres por M\$17.091; compensados con aumento de otros por M\$44.836, relacionado a amortización crédito zona austral, aumento de depreciación bienes en arrendamiento por M\$22.802. y aumento de depreciación propiedades, planta y equipo por M\$6.968.

Otros gastos por naturaleza

Al 30 de junio de 2025, estos gastos ascendieron a M\$3.595.460 cifra superior en M\$204.839 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, explicado por mayor provisión pérdida esperada (incobrables) por M\$142.760 asociado a comportamiento de pago de los clientes, aumento de servicios a terceros en M\$91.378, debido al aumento de precio en servicios externos; compensado con menores gastos generales por M\$29.299.

Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2025, estos ingresos ascendieron a M\$534.798, cifra inferior en M\$119.264 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, debido a menores intereses empresas relacionadas por M\$153.732 y disminución en descuento de documentos financieros por M\$16.096; compensados con mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$46.020 y mayores ingresos mercado financiero por M\$4.544.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2025, estos costos ascendieron a M\$1.148.691, cifra inferior en M\$11.346 a la obtenida al mismo periodo del año anterior, debido a menores intereses aportes financieros reembolsables por M\$34.400, disminución de otros gastos financieros por M\$19.074 e intereses por arrendamientos por M\$2.030; compensado con aumento de Intereses obligaciones con el público por M\$44.158.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de junio de 2025, se obtuvo una pérdida de M\$109.561, cifra inferior en M\$66.083 a la obtenida al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$105.909, aumento de activos por impuestos corrientes por M\$91.582; compensados con aumento de otros pasivos financieros por M\$89.667 y disminución de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$38.986.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 30 de junio de 2025 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$1.109.469, cifra mayor en M\$519.910 al mismo periodo del año anterior, debido a aumento de gasto por impuesto corriente por M\$503.602; compensados con disminución de ingreso por impuestos diferidos por M\$11.819 y disminución del ingreso por otros cargos y abonos de M\$4.489.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A. al 30 de junio de 2025 fue de M\$3.990.779, cifra superior en M\$1.319.707 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:

Estado de Flujos de Efectivo	30-06-2025 M\$	30-06-2024 M\$	Variación	
			Jun 2025 - Jun 2024	
Flujo Operacional	9.422.654	3.363.768	6.058.886	180,12%
Flujo de Inversión	(8.601.629)	(4.032.177)	(4.569.452)	113,32%
Flujo de Financiamiento	(872.195)	495.711	(1.367.906)	-275,95%
Flujo Neto del año	(51.170)	(172.698)	121.528	-70,37%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	646.370	621.726	24.644	3,96%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	595.200	449.028	146.172	32,55%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M\$6.058.886 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo periodo de año anterior, principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$3.530.655, mayores impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) por M\$3.074.199; compensado con mayores pagos de impuestos mensuales (IVA, PPM y otros) por M\$734.607.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa por M\$4.569.452 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores pagos empresas relacionadas por M\$5.904.583, menores rescate (inversión) en instrumentos financieros por M\$498.917; compensados con menores compras de activos intangibles por M\$1.048.947 y mayores cobros empresas relacionadas por M\$782.931.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa por M\$1.367.906 al 30 de junio de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a menores obtención (pagos) de préstamos de corto plazo (línea de sobregiro) por M\$849.412, con mayores dividendos pagados por M\$770.931; compensado con menores adquisiciones (pagos) de aportes financieros reembolsables por M\$234.470.

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.