

**ANÁLISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre 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 (23,00%), depreciaciones y amortizaciones (22,19%) consumos de insumos, energía y materiales (15,94%), servicios de terceros (30,59%), gastos generales (7,91%) y provisión de incobrables (0,37%).

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 diciembre 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	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Dic 2025 - Dic 2024	
Activos Corrientes	6.445.720	8.306.532	(1.860.812)	-22,40%
Activos No Corrientes	110.752.953	100.633.583	10.119.370	10,06%
Total Activos	117.198.673	108.940.115	8.258.558	7,58%
Pasivos Corrientes	15.596.329	9.305.771	6.290.558	67,60%
Pasivos No Corrientes	63.252.589	61.604.380	1.648.209	2,68%
Total Pasivos	78.848.918	70.910.151	7.938.767	11,20%
Patrimonio Neto	38.349.755	38.029.964	319.791	0,84%
Total Patrimonio	38.349.755	38.029.964	319.791	0,84%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 los activos corrientes presentan una disminución de M\$1.860.812, debido básicamente por disminución en activos por impuestos corrientes por M\$1.704.793 y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$628.829; compensados con aumento en otros activos no financieros, corrientes por M\$314.270 por aumento de inversiones financieras y aumento de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$225.999.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$10.119.370, explicados principalmente por aumento otros activos financieros no corrientes por M\$ 7.743.768 por mayor cuenta por cobrar valor residual, aumento de activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$2.052.939 y aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por M\$ 391.064.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 estos pasivos presentan un aumento de M\$6.290.558, debido básicamente por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$6.074.208 y aumento en otros pasivos financieros corrientes por M\$440.539; compensado con disminución en pasivos por arrendamiento corriente por M\$178.773.

Pasivos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 estos pasivos presentan un aumento de M\$1.648.209, debido básicamente por aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M\$1.657.700.

Patrimonio

Al comparar el patrimonio de diciembre 2025 con diciembre 2024, presenta un aumento de M\$319.791 que corresponde al resultado del ejercicio por M\$6.549.464 y registro actuarial por M\$109.887; compensados con el pago de dividendo del ejercicio 2024 por M\$770.931, pago de dividendo provisorio por M\$5.568.629, con cargo a las utilidades previstas para el año comercial 2025.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación Dic 2025 - Dic 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,41	0,89	-53,93%
Razón ácida	veces	0,40	0,86	-53,49%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	205,60%	186,46%	10,26%
Deuda corriente	%	19,78%	13,12%	50,76%
Deuda no corriente	%	80,22%	86,88%	-7,67%
Cobertura gastos financieros	veces	7,29	6,61	10,29%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	17,08%	14,62%	16,83%
Rentabilidad de activos	%	5,59%	5,10%	9,61%
Utilidad por acción	\$	17,50	14,86	17,77%

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 2025, la liquidez corriente presenta una disminución de 53,93%, debido principalmente a la disminución de activos por impuestos corrientes y mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La razón de endeudamiento presenta un aumento de 10,26%, debido principalmente por mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros no corrientes.

La rentabilidad del patrimonio presenta un aumento de 16,83%, debido principalmente a un mayor resultado del ejercicio año 2025.

La rentabilidad de activos presenta un aumento de 9,61%, debido principalmente a mayores otros activos financieros no corrientes, mayores activos intangibles distintos de la plusvalía y un mayor resultado del ejercicio año 2025.

ESTADO DE RESULTADO

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

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Dic 2025 - Dic 2024	
Ingresos de actividades ordinarias	29.280.281	26.637.825	2.642.456	9,92%
Otros ingresos, por naturaleza	3.071	-	3.071	100,00%
Materias primas y consumibles utilizados	(3.288.009)	(2.687.541)	(600.468)	22,34%
Gastos por beneficios a los empleados	(4.743.157)	(4.193.816)	(549.341)	13,10%
Gasto por depreciación y amortización	(4.575.281)	(4.223.199)	(352.082)	8,34%
Otros gastos, por naturaleza	(8.013.220)	(7.299.006)	(714.214)	9,79%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.284)	(175)	(1.109)	633,71%
Ingresos financieros	1.150.490	1.222.349	(71.859)	-5,88%
Costos financieros	(2.322.649)	(2.395.897)	73.248	-3,06%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	1.449	(2.490)	3.939	-158,19%
Resultado por unidades de reajuste	(120.187)	(474.613)	354.426	-74,68%
Ganancia antes de Impuesto	7.371.504	6.583.437	788.067	11,97%
Gasto por impuestos a las ganancias	(822.040)	(1.023.813)	201.773	-19,71%
Ganancia	6.549.464	5.559.624	989.840	17,80%

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de diciembre de 2025, la sociedad obtuvo ingresos por M\$29.280.281, cifra superior en M\$2.642.456 a la obtenida en el mismo ejercicio del año 2024.

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

Detalle	Clientes regulados	Clientes no regulados	Provisión de venta	31-12-2025
	M\$	M\$	M\$	M\$
Agua Potable	10.340.356	1.031.234	(89.782)	11.281.808
Aguas Servidas	9.878.484	504.450	6.396	10.389.330
Cargo fijo clientes	1.105.815	44.082	4.513	1.154.410
Nuevos Negocios	-	1.469.946	(113.025)	1.356.921
Asesorías Proyectos	-	26.801	-	26.801
Ingresos por intereses	378.340	-	-	378.340
Otros ingresos de operación	144.633	4.984.399	(436.361)	4.692.671
Total	21.847.628	8.060.912	(628.259)	29.280.281

Detalle	Clientes regulados	Clientes no regulados	Provisión de venta	31-12-2024
	M\$	M\$	M\$	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

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$437.305, 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\$477.992 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\$1.727.159 por incremento de otros ingresos de operación por M\$1.200.317, debido principalmente a aporte 52 BIS, mayores ingresos de nuevos negocios por M\$505.259, mayores ingresos por cargo fijo clientes por M\$59.631 debido a la indexación, mayores ingresos por asesorías proyectos por M\$26.801; compensado con disminución de ingresos por intereses por M\$64.849, debido a disminución de la tasa de interés.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$3.288.009 cifra superior en M\$600.468 a la alcanzada al mismo ejercicio del año anterior. Esto se explica por aumento de energía eléctrica por M\$397.772 debido a aumento en el consumo y mayor precio de energía eléctrica; aumento de insumos tratamientos y materiales por M\$145.422 debido a mayor precio de los insumos y mayor consumo de combustible para la producción por M\$57.274.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$4.743.157, cifra superior en M\$549.341 a la obtenida al mismo ejercicio del año anterior, lo que se explica por el aumento de sueldos y salarios por M\$459.899, relacionado por inflación e incremento de la gratificación legal; aumentos de costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M\$46.666; aumento de indemnizaciones por M\$28.240 y aumento de gastos generales del personal por M\$14.536.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$4.575.281, cifra superior en M\$352.082 a la obtenida al mismo ejercicio del año anterior, explicado básicamente por aumento de amortización de intangible por M\$259.080; aumento de depreciación bienes en arrendamiento por M\$34.317; aumento de depreciación propiedades, planta y equipo por M\$16.647 y aumento de actualización capital de trabajo por M\$1.944; compensado por disminución de amortización de licencias y servidumbres por M\$17.640.

Otros gastos por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2025, estos gastos ascendieron a M\$8.013.220 cifra superior en M\$714.214 a la obtenida al mismo ejercicio del año anterior, explicado por aumento de servicios a terceros en M\$309.421, debido al aumento de precio en servicios externos; aumento de gastos generales por M\$279.060 y mayor provisión pérdida esperada (incobrables) por M\$125.733 asociado a comportamiento de pago de los clientes.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2025, estos ingresos ascendieron a M\$1.150.490, cifra inferior en M\$71.859 a la obtenida al mismo ejercicio del año anterior, debido básicamente a menores intereses empresas relacionadas por M\$250.147; compensado con mayores ingresos financieros inversión infraestructura por M\$177.607.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2025, estos costos ascendieron a M\$2.322.649, cifra inferior en M\$73.248 a la obtenida al mismo ejercicio del año anterior, debido a disminución de otros gastos financieros por M\$83.762, menores intereses aportes financieros reembolsables por M\$70.754 e intereses por arrendamientos por M\$5.177; compensados con aumento de Intereses obligaciones con el público por M\$86.445.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2025, se obtuvo una pérdida de M\$120.187, cifra inferior en M\$354.426 a la obtenida al mismo ejercicio del año anterior. Esto se explica principalmente por disminución de cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$341.301; aumento de activos por impuestos corrientes por M\$92.068 y aumento de cuenta por cobrar a Econssa por M\$58.900; compensado con disminución de otros pasivos financieros por M\$529.520.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2025 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$822.040, cifra inferior en M\$201.773 al mismo ejercicio del año anterior, debido a aumento de gasto por impuesto corriente por M\$269.712, disminución de ingreso por impuestos diferidos por M\$196.993; compensados por aumento del ingreso por otros cargos y abonos de M\$668.478.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A. al 31 de diciembre de 2025 fue de M\$6.549.464, cifra superior en M\$989.840 a la obtenida respecto al mismo ejercicio 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	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Dic 2025 - Dic 2024	
Flujo Operacional	13.379.831	16.136.173	(2.756.342)	-17,08%
Flujo de Inversión	(11.689.134)	(10.384.135)	(1.304.999)	12,57%
Flujo de Financiamiento	(1.464.698)	(5.727.394)	4.262.696	-74,43%
Flujo Neto del año	225.999	24.644	201.355	817,05%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	646.370	621.726	24.644	3,96%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	872.369	646.370	225.999	34,96%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M\$2.756.342 al 31 de diciembre de 2025 respecto al mismo ejercicio de año anterior, principalmente a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios a empresas relacionadas por M\$6.661.156, menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios a empresas relacionadas por M\$3.305.595; compensados con mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$4.405.859; mayores impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) por M\$3.074.199.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa por M\$1.304.999 al 31 de diciembre de 2025 respecto al mismo ejercicio del año anterior, debido principalmente a aumento de inversión en equipos e infraestructura (intangibles) por M\$1.240.786; compensado con menores rescates en instrumentos financieros por M\$71.869.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva por M\$4.262.696 al 31 de diciembre de 2025 respecto al mismo ejercicio del año anterior, debido principalmente con menores dividendos pagados por M\$4.017.762 y mayor obtención línea de sobregiro por M\$502.653; compensados con menores pagos de aportes financieros reembolsables por M\$287.569.

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.