

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de junio de 2026)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros intermedios corresponden al estado de situación financiera al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados de tres meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Los comentarios contenidos en este Análisis Razonado han sido formulados tomando en cuenta la Declaración de Prácticas IFRS "Comentarios de la Administración", emitida el 8 de diciembre de 2010.

2. Resultados del periodo

Estado de resultados por naturaleza	01.01.2026	01.01.2025	Variación	Variación
	30.06.2026	30.06.2025		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	47.478.195	46.293.652	1.184.543	2,6%
Otros ingresos, por naturaleza	767.062	683.165	83.897	12,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(6.149.723)	(6.268.452)	118.729	(1,9%)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.502.617)	(2.425.679)	(76.938)	3,2%
Gastos por depreciación y amortización	(13.426.763)	(11.094.618)	(2.332.145)	21,0%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado de acuerdo con la NIIF 9	(591.728)	(400.384)	(191.344)	47,8%
Otros gastos por naturaleza	(12.374.306)	(12.273.250)	(101.056)	0,8%
Resultado de explotación	13.200.120	14.514.434	(1.314.314)	85,8%
Ingresos financieros	4.452.150	3.747.365	704.785	18,8%
Costos financieros	(4.143.378)	(3.836.480)	(306.898)	8,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	11.869	11.595	274	2,4%
Resultados por unidades de reajuste	(4.352.499)	(2.840.334)	(1.512.165)	53,2%
Diferencias de cambio	(24)	871	(895)	(102,8%)
Resultado financiero	(4.031.882)	(2.916.983)	(1.114.899)	38,2%
Otras ganancias (pérdidas)	55.161	25.453	29.708	116,7%
Resultado antes de impuesto	9.223.399	11.622.904	(2.399.505)	(20,6%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.128.640)	(1.963.643)	835.003	(42,5%)
Ganancia neta	8.094.759	9.659.261	(1.564.502)	(16,2%)

Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	Variación M\$	Variación %
	M\$	M\$	M\$	%
Venta agua potable	19.042.531	18.613.938	428.593	2,3%
Venta alcantarillado y tratamiento	26.163.272	25.518.907	644.365	2,5%
Otros regulados	816.413	724.209	92.204	12,7%
Venta de servicios no regulados	1.455.979	1.436.598	19.381	1,3%
Resultado de explotación	47.478.195	46.293.652	1.184.543	2,6%
Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	Variación	Variación %
Agua Potable	27.837	28.145	(308)	(1,1%)
Aguas Servidas	26.267	26.545	(278)	(1,0%)
Total	54.104	54.690	(586)	(1,1%)

a) Ingresos sanitarios

Los Ingresos Ordinarios presentados en la tabla incluyen tanto Ingresos Regulados como No Regulados. Para efectos de análisis los Ingresos Regulados los separamos en Regulados de AP y AS (Cargos Fijos y Variables de Agua Potable, Alcantarillado y Tratamiento de AS) y los Otros Regulados, que incluyen Corte y Reposición, Ilícitos, y Otros. Finalmente los Ingresos No Regulados incluyen principalmente ingresos por Riles, 52 Bis, Agua Potable Rural y Otros.

Los Ingresos Ordinarios Totales presentan un aumento de +2,7% (+M\$ 1.268.440) respecto del 2025, correspondiendo +M\$ 1.165.163 a mayores Ingresos Regulados y +M\$ 103.276 a mayores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un +2,4% (+M\$ 1.072.958) de aumento respecto del 2025. Por una parte, debido a un efecto precio de +M\$ 1.546.190 asociado a mayor tarifa media de +3,5% (AP+AS) explicado principalmente por indexación de +2,31% en noviembre 2025 y activación de tarifas asociadas a obras posteriores a junio 2025. Aminorado por un efecto volumen negativo de -M\$ 473.232 asociado a menor volumen de -1,1% (AP+AS). El menor volumen se explica por un menor consumo por cliente de -3,3%, compensado parcialmente por un crecimiento de clientes de +2,2%.

Por su parte los Otros Regulados presentan un aumento de +12,7% (+M\$ 92.203) respecto del 2025, principalmente debido a mayores ingresos por recuperación de ilícitos (+M\$ 49.073), corte y reposición (+M\$ 28.228), y reajustes e intereses por mora (+M\$ 12.989), y otros (+M\$ 2.299). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +2,6% de mayor ingreso respecto del 2025 (+M\$ 1.165.163).

b) Ingresos no regulados

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un mayor ingreso de +M\$ 103.278 respecto del 2025, principalmente por mayor ingreso de recuperación de seguros (+M\$ 179.857), aminorado por menores ingresos en Riles (-M\$ 36.495), Agua Potable Rural (-M\$ 18.482), Servicios a Terceros (-M\$ 18.229), y otros (-M\$ 3.373).

Análisis de costos operacionales

a) Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta +M\$ 118.729 (-1,9%) de menores gastos respecto del 2025, concentrados en menores gastos de Químicos +M\$ 119.217 (-11,7%), concentrado en Polímeros, debido a menor volumen AS de -7,0%, junto con cambio de producto y eficiencias en precio, que han compensado el crecimiento por mayor IPC de +4,3%. Sumado a menor gasto en Materiales (+M\$ 34.408) debido a menores mantenciones preventivas en máquinas y equipos. Aminorado por un mayor gasto en Energía (-M\$ 34.896) (+0,7%) concentrados en electricidad con -M\$ 77.945 (+1,7%) debido a un mayor precio de +0,5% (-M\$ 39.204), sumado a un mayor consumo de +0,5% (-M\$ 39.342), y menor gasto en petróleo generadores de +M\$ 43.049.

b) Gastos de Administración y Personal

Este concepto incluye los Gastos por Beneficios a los Empleados, los Otros Gastos por Naturaleza, y las Perdidas por Deterioro de Valor del Estado de Resultado. El mayor gasto respecto del 2025 es de -M\$ 369.337 (+2,4%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -M\$ 76.938 (+3,2%), principalmente por mayor gasto de Remuneraciones (-M\$ 155.932) (+6,0%) por mayor sueldo promedio de +8,7%, impactando en -M\$ 220.312, por mayor IPC de 4,3%, mayor sueldo mínimo de +5,5%, y reforma de pensiones, compensado parcialmente por menor dotación de -2,5%, impactando en +M\$ 64.380. Compensan también menores indemnizaciones (+M\$ 45.543), mayor activación de remuneraciones (+M\$ 35.824), y otros varios (-M\$ 2.004).

c) Otros Gastos por Naturaleza

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un mayor gasto de -M\$ 101.056 (+0,8%), principalmente debido a reversa de gastos de años anteriores no ejecutados (-M\$ 182.432), aplicado en el 2025, y no el 2026. Sumado a mayor gasto en Contratos Comerciales (-M\$ 185.953) (+14,1%) por mayor actividad en corte y reposición, mayor IPC (+4,3%) y crecimiento de clientes (+2,2%), y otros varios (-M\$ 25.130). Compensan menor gasto en multas (+M\$ 292.444) debido a 7 multas SISS pagadas el 2026, versus 15 multas el 2025.

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un mayor gasto de -M\$ 191.344 (+47,8%) respecto del 2025, en su totalidad explicada por Provisión de Incobrables, principalmente debido a un aumento de la deuda en el tramo mayor a 180 días.

Análisis de resultado financiero y otros

a) Gastos por Depreciación y Amortización

El aumento de +21,0% (-M\$ 2.332.145) respecto del 2025 se explica debido a que los activos que han entrado a depreciarse han sido mayores a los activos dados de baja.

b) Resultado No Operacional

La desviación negativa de -M\$ 1.085.191 (+37,5%) se explica principalmente por mayor corrección monetaria de la deuda en UF (-M\$ 1.470.053) debido principalmente a mayor variación de la UF (+2,75% 2026 vs +2,21% 2025). Sumado a menor corrección monetaria de la cuenta por cobrar INR (-M\$ 42.112) respecto del 2025, y mayores gastos financieros (-M\$ 306.898) debido a mayor UF y nuevo crédito tomado en diciembre 2025 con banco BCI en dos tramos, el primero por UF 420.000 a tasa fija anual de +3,65% y el segundo tramo por UF 180.000 a tasa fija anual de +3,50%. Compensado por mayores ingresos financieros (+M\$ 704.785) concentrado en ingreso financiero de la cuenta por cobrar INR (+M\$ 658.901), y mayor ingreso por colocaciones (+M\$ 45.884). Sumado a otros varios (+M\$ 28.813).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera	30.06.2026 M\$	31.12.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	59.746.988	57.603.878	2.143.110	3,7%
Activos no corrientes	327.661.397	327.706.420	(45.023)	(0,0%)
Total activos	387.408.385	385.310.298	2.098.087	0,5%
Pasivos corrientes	36.303.674	36.439.898	(136.224)	(0,4%)
Pasivos no corrientes	244.492.714	247.777.693	(3.284.979)	(1,3%)
Total pasivos	280.796.388	284.217.591	-3.421.203	(1,2%)
Participaciones minoritarias	-	-	-	0,0%
Patrimonio neto	106.611.997	101.092.707	5.519.290	5,5%
Total patrimonio	106.611.997	101.092.707	5.519.290	5,5%

Análisis de activos

Efectivo y equivalentes al efectivo

El aumento del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo por +M\$ 3.616.481 se explica principalmente por la generación de flujos operacionales durante el período, los que permitieron financiar parte de las inversiones y obligaciones financieras de la Sociedad.

En términos operacionales, la compañía generó flujos positivos por +M\$ 26.746.858. Estos recursos fueron utilizados principalmente en inversiones por -M\$ 10.992.757, pago de préstamos por -M\$ 7.515.599, pago de dividendos por -M\$ 92.066, pago de intereses asociados a bonos, AFR y arrendamientos por -M\$ 3.928.156, pago de contratos de arrendamiento por -M\$ 583.016 y pago de AFR por -M\$ 18.783.

En consecuencia, el incremento neto de caja refleja la generación de recursos de las actividades operacionales, compensada por los desembolsos asociados al plan de inversiones y al servicio de la deuda y demás obligaciones financieras.

Otros activos financieros, no corrientes

El aumento de esta cuenta por +M\$ 14.681.564 se origina principalmente en el reconocimiento de intereses financieros asociados al contrato INR por M\$ 3.772.150 y en el reajuste del contrato por +M\$ 1.874.212, explicado por un efecto positivo de +M\$ 3.418.122 asociado a la variación de la UF, compensado parcialmente por -M\$ 1.543.388 correspondientes al cambio en el factor de eficiencia.

Adicionalmente, se efectuaron transferencias asociadas a inversiones por -M\$ 9.035.202, incrementando el saldo de los activos financieros no corrientes al cierre del período.

Otros activos no financieros, no corrientes

La disminución de -M\$ 13.046.267 se explica principalmente por el traspaso de inversiones finalizadas hacia activos intangibles por +M\$ 20.075.186, efecto parcialmente compensado por nuevas inversiones en curso del período por M\$ 7.231.442.

Asimismo, se registró amortización de estudios tarifarios por M\$ 202.523.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

La disminución de los activos intangibles por M\$ 1.774.414 se explica principalmente por el reconocimiento de amortizaciones del período por M\$ 12.626.613 y transferencias a activos financieros por M\$ 9.035.202.

Lo anterior fue parcialmente compensado por nuevas incorporaciones asociadas al derecho de concesión por M\$ 20.075.186 y otras variaciones menores por M\$ 187.285.

El comportamiento de esta cuenta mantiene relación directa con la dinámica de ejecución y entrada en operación de las inversiones vinculadas al contrato de concesión sanitaria.

Análisis de pasivos

Otros pasivos financieros, corrientes

El aumento de +M\$ 724.625 se explica por la variación de los otros pasivos financieros corrientes al cierre de junio de 2026 respecto de diciembre de 2025. La presentación de estados financieros no incorpora un desglose explicativo adicional para esta variación.

De acuerdo con la información presentada, el saldo de otros pasivos financieros corrientes alcanzó M\$ 18.280.134 al 30 de junio de 2026, frente a M\$ 17.555.509 al 31 de diciembre de 2025.

La variación corresponde al comportamiento de las obligaciones financieras clasificadas como corrientes al cierre del período.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La disminución de -M\$ 3.267.603 se explica principalmente por el pago de obligaciones asociadas a proyectos de inversión (CAPEX) por M\$ 3.421.483, que se encontraban pendientes al cierre de 2025. Adicionalmente, se registraron otras variaciones de proveedores operacionales por M\$ 153.880, asociadas principalmente al contrato de lodos.

La variación corresponde al comportamiento habitual de estas cuentas en función del ciclo de ejecución y pago de las inversiones, particularmente por la regularización durante 2026 de obligaciones de CAPEX pendientes al cierre de 2025.

Otros pasivos no financieros, corrientes

El aumento de M\$ 2.458.549 se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión correspondiente al dividendo mínimo obligatorio (30%) atribuible a OTPPB Chile II, por un monto de M\$ 2.188.409.

Adicionalmente, se registraron otros efectos menores por M\$ 270.140, asociados principalmente a ATO.

La variación responde principalmente al reconocimiento de obligaciones asociadas a la política de distribución de dividendos aplicable al período.

Otros pasivos financieros, no corrientes

La disminución de M\$ 2.020.000 se explica principalmente por el pago del bono serie A por M\$ 7.516.000.

Dicho efecto fue parcialmente compensado por reajustes asociados a bonos por M\$ 3.457.000 y reajustes de préstamos por M\$ 2.306.000. Asimismo, se registró una disminución de M\$ 267.000 en otros pasivos financieros asociados a AFR, producto de una reclasificación al corto plazo por M\$ 364.000, compensada por reajustes de M\$ 68.000 e intereses por M\$ 29.000.

La reducción observada refleja principalmente el cumplimiento del calendario de amortización de la deuda financiera de largo plazo.

Patrimonio

Ganancias acumuladas

El aumento de las ganancias acumuladas por M\$ 5.574.265 se explica principalmente por la utilidad generada durante el período, la cual ascendió a M\$ 8.094.759.

Lo anterior fue parcialmente compensado por el reconocimiento de dividendos provisionados por M\$ 2.520.494.

El incremento patrimonial refleja el resultado positivo generado durante el período y su efecto en las ganancias acumuladas, neto de los dividendos provisionados.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujo operacional	26.746.858	24.025.820	2.721.038	11,3%
Flujo de inversión	(10.992.757)	(16.531.252)	5.538.495	(33,5%)
Flujo de financiamiento	(12.137.620)	(11.543.975)	(593.645)	5,1%
Flujo neto del periodo	3.616.481	(4.049.407)	7.665.888	(189,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	35.388.439	32.010.449	3.377.990	10,6%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	39.004.920	27.961.042	11.043.878	39,5%

Flujos de actividades de operación

Mayores cobros procedentes de las ventas +M\$ 690.053 explicado por el aumento de la tarifa media de los ingresos regulados (2,7%)

Menor cobro de seguros por -M\$ 2.320.247, por el siniestro cobrado en febrero 2025 PTAP Cerro Caracol -M\$ 698.256, Inundaciones 2023 -M\$ 1.572.721 millones, Otros por -M\$ 49.270.

Menor pago a proveedores por -M\$ 3.542.614, explicado por M\$ 1.404.287 pago de programa de seguros (Q1 2025), -M\$ 1.790.681 generado por estrategia contención de costos al cierre de ejercicio 2024 que fue pagado en 2025, -M\$ 295.794 por menores multas SISS, otros por -M\$ 51.852.

Mayor pago de -M\$ 914.729, producto de menor CAPEX.

Menor pago de impuesto PPM por +M\$ 1.626.604, responde a disminución de la tasa aplicable a cada período desde un 5,3% a un 1,9%.

Otros efectos +M\$ 46.567.

Flujos de actividades de inversión

Variación se explica por desfase para el segundo semestre de 2026 en la ejecución de inversiones en PTAP Piedra de Lobo, PTAS Talca y refuerzos Curicó, sumado a una menor ejecución planificada para 2026 respecto 2025 en Q1 y Q2.

Flujos de actividades de financiación

En ambos periodos los grandes movimientos de flujo se originan por la amortización de la cuota de capital del bono Serie A y el pago de la cuota de intereses de la deuda financiera (bonos y préstamos), los cuales no han tenido variación significativa.

4. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Nuevosur S.A. mostraron los siguientes resultados durante los períodos comparativos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

Indicadores de balance		30.06.2026	31.12.2025	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,650	1,580	0,070
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,610	1,550	0,060
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	23.443	21.164	2.279
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	3,93	4,14	(0,209)
Deuda corto plazo				
(Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,10	0,10	0,000
Deuda largo plazo				
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,90	0,90	0,000
Cobertura gastos financieros				
(EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	2.024,50	117,26	1.907,24
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	11,58%	13,54%	(0,020)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	3,11%	3,59%	(0,005)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	6,10%	6,56%	(0,005)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	120,25	135,89	(15,640)

5. Análisis de Mercado.

La Sociedad participa en el sector servicios, subsector agua potable y alcantarillado, constituyéndose en la Sociedad concesionaria de los Servicios Públicos Sanitarios de la Región del Maule con 325.776 clientes. Además, Nuevosur provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 75 clientes.

Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Nuevosur

Las actividades de la Sociedad están expuestas según lo indicado más abajo a varios riesgos. El Directorio revisa los principales riesgos e incertidumbres que enfrenta el negocio y para dicha evaluación utiliza los procesos de administración de riesgo que posee la Sociedad, los cuales están diseñados para salvaguardar los activos y administrar, más que eliminar, los riesgos importantes para el logro de los objetivos del negocio.

Riesgo del Negocio Sanitario

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Sociedad tales como el ciclo económico, hidrología, nivel de competencia, patrones de demanda, estructura de la industria, cambios en la regulación y niveles de precios de los combustibles. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2026, la Administración y el Directorio revisaron los riesgos estratégicos previamente identificados teniendo en consideración todos los eventos con impactos negativos en la misión, visión u objetivos estratégicos, o aquellos que significativamente afectaron el valor de la Sociedad o su habilidad para crearlo

Gestión del riesgo financiero

Los riesgos financieros de la Sociedad que incluyen tasa de interés, inflación, riesgo de crédito y de liquidez, son administrados dentro de un marco de políticas e instrucciones autorizadas por el Directorio. Estas políticas incluyen definiciones que instruyen sobre los límites aceptables de los riesgos, las métricas para la medición del riesgo y la frecuencia del análisis del mismo. La función de la Gerencia de Finanzas y Control de Gestión es administrar estas políticas e incluye también proveer reportes financieros internos los cuales analizan la exposición dependiendo del grado o tamaño que tengan, así como coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales.

Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participa Nuevosur se relacionan directamente con el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas, las cuales se encuentran expuestas a riesgos por variaciones en las tasas de interés, inflación, créditos y liquidez.

a) Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, disminuyendo los impactos en el costo de la deuda generada por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultado de la Sociedad.

La ponderación de cada instrumento de deuda en comparación al total de los pasivos financieros es la siguiente:

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	30.06.2026	31.12.2025
		%	%
Bonos	Fija	60,38	61,67
Préstamos bancarios	Variable	26,23	25,37
Préstamos bancarios	Fija	9,80	9,33
AFR	Fija	1,38	1,32
Arrendamientos	Fija	0,83	0,92
Contrato Transferencia (WK)	Fija	1,38	1,39
		100	100

b) Riesgo de inflación

Los negocios en que participa Nuevosur son fundamentalmente en pesos e indexados en unidades de fomento, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento, por eso la Sociedad ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de las variaciones de esta moneda. Cabe consignar que la sociedad cubre parte relevante de las variaciones por inflación generados en su deuda y otros compromisos que se reajustan de acuerdo con la inflación, a través de calce natural asociado a los mecanismos establecidos en el modelo tarifario que rige sus ingresos.

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento, los que, al 30 de junio de 2026, ascienden a M\$ 232.467.998 (M\$ 233.734.069 en diciembre de 2025).

La Sociedad estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 4,0% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 277.070, considerando la indexación con este índice con los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2026. Por otro lado, el capital de las obligaciones de corto y largo plazo indexados en unidades de fomento, sufre una variación directamente proporcional a la variación de la unidad de fomento, esta variación resultaría en un mayor pasivo de M\$ 9.298.720.

De los ingresos de la Sociedad un 100% corresponden a pesos chilenos y en su mayoría están relacionados con las variaciones en la indexación de la tarifa. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores asociados a la economía (IPC e IPP), por lo que existe una adecuada cobertura entre ingresos y pasivo.

Detalle	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
		30.06.2025	31.12.2025	30.06.2025	31.12.2025
		M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	UF	16.543.252	16.205.872	125.901.604	129.959.594
Préstamos de entidades financieras, corrientes	UF	720.230	637.346	83.889.022	81.627.702
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	UF	1.016.652	712.291	2.102.799	2.406.419
Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK)	CLP	-	-	3.179.054	3.098.637
Total, pasivos		18.280.134	17.555.509	215.072.479	217.092.352

c) Riesgo de Crédito

La Sociedad se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciéndose una pérdida económica o financiera.

Respecto de los activos que no están en mora ni se ha deteriorado su valor, contenidos en la Nota "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", la Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión de incobrables.

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de las cuentas por cobrar y por convenios por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 30 de junio de 2026 M\$ 18.216.955 (neta de provisión de incobrables) (M\$ 16.878.504 Corrientes y M\$ 1.338.451 No Corrientes detallados en Nota 7) (M\$ 19.644.808 al 31 de diciembre de 2025, M\$ 18.392.897 Corrientes y M\$ 1.251.911 No Corrientes), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la 7° región entre 325.776 clientes, lo que refleja la atomización del mercado.

Las políticas de crédito están enfocadas en disminuir la incobrabilidad, la que establece distintas gestiones y estrategias de cobro entre las que se destaca el corte del suministro, cartas de cobranza y llamadas telefónicas.

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que tiene la Sociedad para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la administración de los excedentes de caja diarios, para lo anterior la Sociedad mensualmente efectúa proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones considerando la situación financiera y el entorno económico del mercado.

Como una medida de control y disminución de este riesgo es que las inversiones colocadas se caracterizan por tener un perfil de retornos de mediano plazo y una rentabilidad fija con una tendencia a mantenerlas indexadas en UF.

Las políticas de inversiones exigen que los instrumentos financieros sean de renta fija (depósitos a la vista y fondos mutuos) y sean tomados con bancos e instituciones financieras de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de liquidez de la Sociedad. Adicionalmente, se han establecido límites de participación con cada una de las instituciones (25% del total de las colocaciones).

Al 30 de junio de 2026, la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA.

Complementando lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias aprobadas de corto plazo las que disminuyen el riesgo de liquidez y aseguran fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para este periodo.

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad cuenta con excedentes de caja M\$ 39.004.920 (M\$ 35.388.439 en diciembre de 2025), de los cuales M\$ 37.418.904 (M\$ 34.088.742 en diciembre de 2025) se encuentran invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria. Asimismo, la Sociedad cuenta con una línea de crédito disponible con entidades locales por M\$ 34.500.000.

e) Medición del Riesgo

La sociedad realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a los distintos factores de riesgo, de acuerdo con lo presentado en párrafos anteriores.
