

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 31 de marzo de 2025)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros intermedios corresponden al estado de situación financiera al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, 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 31 de marzo de 2025 y 2024, 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	01.01.2025 31.03.2025 M\$	01.01.2024 31.03.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	25.449.514	24.272.767	1.176.747	4,8%
Otros ingresos, por naturaleza	90.313	20.001	70.312	351,5%
Materias primas y consumibles utilizados	(3.269.987)	(2.981.017)	(288.970)	9,7%
Gastos por beneficios a los empleados	(1.058.120)	(1.124.808)	66.688	(5,9%)
Gastos por depreciación y amortización	(5.552.484)	(4.894.566)	(657.918)	13,4%
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	(92.346)	(305.138)	212.792	(69,7%)
Otros gastos por naturaleza	(5.886.800)	(5.484.477)	(402.323)	7,3%
Resultado de explotación	9.680.090	9.502.762	177.328	311,20%
Ingresos financieros	1.932.462	1.804.502	127.960	7,1%
Costos financieros	(1.889.562)	(3.100.819)	1.211.257	(39,1%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	5.837	6.310	(473)	(7,5%)
Resultados por unidades de reajuste	(769.073)	124.883	(893.956)	(715,8%)
Diferencias de cambio	419	(290)	709	(244,5%)
Resultado financiero	(719.917)	(1.165.414)	445.497	(38,2%)
Otras ganancias (pérdidas)	10.732	2.346	8.386	357,5%
Resultado antes de impuesto	8.970.905	8.339.694	631.211	7,6%
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.558.641)	(1.686.880)	128.239	(7,6%)
Ganancia neta	7.412.264	6.652.814	759.450	11,4%

Análisis de ingresos de actividades ordinarias

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2025	01.01.2024	Variación	Variación
	31.03.2025	31.03.2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Venta agua potable	10.602.493	9.738.371	864.122	8,9%
Venta alcantarillado y tratamiento	13.916.849	13.150.836	766.013	5,8%
Otros regulados	361.363	454.722	(93.359)	(20,5%)
Venta de servicios no regulados	568.809	928.838	(360.029)	(38,8%)
Subtotal	25.449.514	24.272.767	1.176.747	4,8%
Otros ingresos por naturaleza	90.313	20.001	70.312	351,5%
Ingresos de actividades ordinarias	25.539.827	24.292.768	1.247.059	5,1%

Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2025	01.01.2024	Variación	Variación
	31.03.2025	31.03.2024		
				%
Agua Potable	15.397	14.979	419	2,8%
Aguas Servidas	14.229	13.891	338	2,4%
Total	29.626	28.870	756	2,6%

Los Ingresos de actividades ordinarios presentados en la tabla incluyen tanto Ingresos Regulados como No Regulados. Los Ingresos Regulados incluyen los conceptos de Ventas de agua potable, Ventas alcantarillado y tratamiento y otros regulados; los Ingresos No Regulados incluyen los conceptos de Venta de servicios no regulados y Otros ingresos por naturaleza, todos incluidos en la tabla de Ingresos ordinarios

Los Ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de +5,1% (+MM\$ 1.247) respecto del 2024, correspondiendo +MM\$ 1.537 a mayores Ingresos Regulados y -MM\$ 290 a menores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un +7,1% (+MM\$ 1.630) de aumento respecto del 2024. Por una parte, debido a un efecto volumen de +MM\$ 640 asociado a mayor volumen de +2,6% (AP+AS), y por otra parte debido a efecto precio de +MM\$ 991 asociado a mayor tarifa media de +4,2% (AP+AS). El mayor volumen se explica por un mayor consumo por cliente de +0,7%, sumado a un crecimiento de clientes de +2,1%, y la mayor tarifa se justifica principalmente por indexación de +3,50% en mayo 2024 y +1,92% en enero 2025.

Por su parte los Otros Regulados presentan una disminución de -20,5% (-MM\$ 93) respecto del 2024, principalmente debido a menores reajustes e intereses por mora (-MM\$ 111), asociado a menor tasa, compensado por menores reajustes por refacturación (+MM\$ 24) y otros varios (-MM\$ 6).

Los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -MM\$ 290 (-30,5%) respecto del 2024, principalmente debido a menores ingresos de Agua Potable Rural (-MM\$ 282) debido al termino de los convenios con la DOH, y otros varios (-MM\$ 8).

Análisis de costos operacionales

a) Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -MM\$ 289 (+9,7%) de mayores gastos respecto del 2024, concentrados en mayores gastos de Energía (-MM\$ 163) (+7,1%), explicado por:

- a) Electricidad con -MM\$ 114 (+5,0%) debido a un mayor precio de +9,1% (-MM\$ 199), compensado por un menor consumo de -3,7% (+MM\$ 85)
- b) Petróleo para generadores con mayor gasto de -MM\$ 49.

Químicos por su parte presenta mayores gastos respecto del 2024 de -MM\$ 28 (+5,7%), concentrados en Polímeros, debido principalmente a mayor IPC de +4,9% y un mayor dólar promedio de +1,8%. Finalmente, materiales presenta mayor gasto de -MM\$ 98, asociado a mayor mantención correctiva y preventiva en máquinas y equipos.

b) Gastos de Administración y Personal

Este concepto incluye los Gastos por Beneficios a los Empleados, los Otros Gastos por Naturaleza, y las Pérdidas por Deterioro de Valor del Estado de Resultado. El mayor gasto respecto del 2024 es de -MM\$ 123 (+1,8%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un menor gasto de +MM\$ 67 (-5,9%), principalmente por menor gasto de Remuneraciones Fijas (+MM\$ 45) (-3,6%) debido a menor dotación promedio de -4,1% que impacta en +MM\$ 52, aminorado por mayor sueldo promedio de +0,6%, impactando en -MM\$ 7. Los +MM\$ 22 restantes se abren en mayor activación de remuneraciones (+MM\$ 14), menores indemnizaciones (+MM\$ 5), y otros varios (+MM\$ 3).

c) Otros Gastos por Naturaleza

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un mayor gasto de -MM\$ 402 (+7,3%), principalmente debido a mayor gasto en mantenciones (-MM\$ 173) concentrado en mantención de redes, mayor gasto en transporte y disposición de lodos (-MM\$ 133), arriendo de inmuebles (-MM\$ 64), contingencias legales (-MM\$ 26), y otros varios (-MM\$ 6).

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un menor gasto de +MM\$ 213 (-69,7%) respecto del 2024, en su totalidad explicada por Provisión de Incobrables, principalmente debido a una disminución 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 +13,4% (-MM\$ 658) respecto del 2024 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 positiva de +MM\$ 454 (-39,0%) se explica principalmente por menores gastos financieros (+MM\$ 1.211) principalmente asociado a menor tasa variable de créditos bancarios y mayores ingresos financieros (+MM\$ 128) debido a mayor ingreso financiero de la cuenta por cobrar INR, y otros (+MM\$ 8). Aminorado por el mayor gasto de Resultados por unidades de reajuste (-MM\$ 893) que se explica por el mayor gasto por corrección monetaria de la deuda en UF (-MM\$ 1.803) debido principalmente a mayor variación de la UF (+1,24% 2025 vs +0,83% 2024) además de nueva deuda tomada en UF el 2024 (UF 1.500.000 en sep-24, y UF 2.700.000 en nov-24), compensado por el mayor ingreso por corrección monetaria de la cuenta por cobrar INR (+MM\$ 909) debido a mayor IPC...

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera	31.03.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	46.998.951	53.092.959	(6.094.008)	(11,5%)
Activos no corrientes	321.751.453	318.824.420	2.927.033	0,9%
Total activos	368.750.404	371.917.379	(3.166.975)	(0,9%)
Pasivos corrientes	36.142.800	40.970.282	(4.827.482)	(11,8%)
Pasivos no corrientes	227.821.882	231.278.288	(3.456.406)	(1,5%)
Total pasivos	263.964.682	272.248.570	(8.283.888)	(3,0%)
Patrimonio neto	104.785.722	99.668.809	5.116.913	5,1%
Total patrimonio	104.785.722	99.668.809	5.116.913	5,1%

Análisis de activos

El efectivo y efectivo equivalente presenta una variación de -MM\$ 7.191, ésta se explica por los flujos operacionales generados en el periodo +MM\$ 14.842 los que han sido utilizados entre otros; el cumplimiento del plan de inversión -MM\$ 10.793, pago de préstamos (bonos/ préstamos) -MM\$ 7.327, contratos de arrendamientos -MM\$ 278, pagos de intereses (bonos, AFR y arrendamientos) -MM\$ 3.590 y pagos por contratos término de contratos AFR (netos de nuevos contratos) -MM\$ 45.

Los Otros activos financieros no corrientes, aumentan +MM\$ 4.137, esto asociado a los intereses devengados por el contrato INR +MM\$ 1.581, reajustes del mismo contrato +MM\$ 1.955 y transferencias por inversiones +MM\$ 601.

Los Otros activos no financieros no corrientes, aumentan en +MM\$ 2.509, este mayor valor se explica por las inversiones del periodo +MM\$ 4.941, Inversiones traspasadas a intangibles -MM\$ 2.331 y amortización de estudios tarifarios -MM\$ 101.

Los Activos Intangibles disminuyen -MM\$ 3.479, esta variación se da entre otros por las incorporaciones del año +MM\$ 2.331, rebajada la amortización del periodo -MM\$ 5.209, transferencia a activos financieros -MM\$ 601.

Análisis de pasivos

Otros pasivos financieros corrientes, disminuyen en -MM\$ 1.624 producto del calendario de vencimientos de las cuotas de intereses (marzo/septiembre)

Las Cuentas por pagar disminuyen en -MM\$ 3.364 explicado por la estacionalidad del proceso, donde la aprobación de servicios y facturación de estos aumentan hacia el cierre de cada de ejercicio.

Los Pasivos por impuestos aumentan -MM\$ 1.493, al cierre del periodo el saldo de PPM pagados es superior al impuesto de 1ra categoría determinado, por este motivo se presenta un impuesto por cobrar al cierre de este periodo.

Otros pasivos no financieros no corrientes, disminuyen -MM 4.789 producto del pago de capital del bono serie A -MM\$ 7.327 contrarrestado por la revalorización de la deuda +MM\$ 2.724.

Los pasivos por impuestos diferidos aumentan +MM\$ 1.532 esto está dado por la amortización del derecho de concesión -MM\$ 3.287 y la pérdida tributaria generada en el periodo +MM\$ 1.840.

Patrimonio

Las Ganancias acumuladas aumentan en +MM\$ 5.188 generadas por la ganancia del periodo +MM\$ 7.412, rebajados de los dividendos provisionados -MM\$ 2.224.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2025	01.01.2024	Variación	Variación
	31.03.2025	31.03.2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Flujo operacional	14.842.935	11.858.490	2.984.445	25,2%
Flujo de inversión	(10.793.109)	(7.585.438)	(3.207.671)	42,3%
Flujo de financiamiento	(11.240.973)	(1.568.197)	(9.672.776)	616,8%
Flujo neto del periodo	(7.191.147)	2.704.855	(9.896.002)	(365,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	32.010.449	24.578.756	7.431.693	30,2%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	24.819.302	27.283.611	(2.464.309)	(9,0%)

Los flujos de operación aumentan en +MM\$ 2.985, esta variación se produce principalmente por los incrementos a nivel de cobros procedentes de la prestación de servicios en +MM\$ 1.559, dado el aumento de la tarifa media de los ingresos regulados (4,2%) otro punto importante es el abono por parte del seguro por el siniestro PTAP Cerro Caracol +MM\$ 698.

Para el ejercicio 2024 disminuyó la tasa de PPM de 3,7% a 3,6% lo que se traduce en un menor pago por este concepto.

Los flujos de financiamiento disminuyen en -MM\$ 9.673; durante el período anterior, se obtuvo un préstamo por -MM\$ 11.000 con el Banco Scotiabank. Se pagaron intereses por un total de +MM\$ 1.888. Esta variación se explica por la nueva estructura de deuda correspondiente al presente ejercicio, la cual considera:

- Un mayor gasto en intereses por bonos, ascendiendo a -MM\$ 1.432, debido a la emisión del nuevo bono serie B.
- Una disminución en los gastos por intereses de préstamos, equivalente a +MM\$ 3.320, producto de la reducción a un solo préstamo vigente actualmente con el Banco Itaú.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de +MM\$ 24.819 para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2025.

4. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Nuevosur S.A. mostraron los siguientes resultados durante los períodos comparativos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Indicadores de balance		31.03.2025	31.12.2024	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,300	1,300	-
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,270	1,270	-
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	10.856	12.123	(1.267)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	3,91	3,94	(0,03)
Deuda corto plazo				
(Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,10	0,20	(0,10)
Deuda largo plazo				
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,90	0,80	0,10
Cobertura gastos financieros				
(EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	15,95	10,92	5,03
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	14,97%	14,08%	0,01
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	4,13%	4,07%	0,06
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	7,09%	7,30%	(0,21)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	153,08	145,49	7,59

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 316.835 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 31 de marzo de 2025, 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 incluyen 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 tasas 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	31.03.2025	31.12.2024
		%	%
Bonos	Fija	69,78	70,76
Préstamos bancarios	Variable	27,38	26,37
AFR	Fija	1,49	1,46
Arrendamientos	Fija	1,13	1,21
Contrato Transferencia (WK)	Fija	0,21	0,20
		100,00	100,00

Del cuadro anterior se desprende que la Sociedad tiene exposición baja al riesgo de tasa de interés variable, dada su política de fijación de tasas de interés fija y de largo plazo.

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 31 de marzo de 2025, ascienden a M\$ 213.092.455 (M\$ 219.757.945 en diciembre de 2024).

La Sociedad estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 3,28% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 143.509, considerando la indexación con este índice con los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2025. 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\$ 7.208.061.

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	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
		M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	CLP	-	-	-	-
Préstamos de entidades financieras	UF	117.071	430.491	58.341.166	57.625.035
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	UF	14.589.933	15.831.144	134.444.351	139.992.494
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	UF	819.961	889.401	2.356.568	2.319.505
Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK)	CLP	-	-	442.995	436.502
Total, pasivos		15.526.965	17.151.036	195.585.080	200.373.536

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 31 de marzo de 2025 M\$ 18.863.529 (neta de provisión de incobrables) (M\$ 17.360.710 Corrientes y M\$ 1.502.819 No Corrientes detallados en Nota 8) (M\$ 18.648.987 al 31 de diciembre de 2024, M\$ 17.142.432 Corrientes y M\$ 1.506.555 No Corrientes), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la 7° región entre 316.835 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 31 de marzo de 2025, 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 ejercicio.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad cuenta con excedentes de caja M\$ 24.819.302 (M\$ 32.010.449 en diciembre de 2024), de los cuales M\$ 23.614.127 (M\$ 30.724.160 en diciembre de 2024) 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.
