

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de junio de 2025)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Nuevosur S.A., al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 30.06.2025 M\$	01.01.2024 30.06.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	46.293.652	43.935.990	2.357.662	5,4%
Otros ingresos, por naturaleza	683.165	29.025	654.140	2253,7
Materias primas y consumibles utilizados	(6.268.452)	(5.585.483)	(682.969)	12,2%
Gastos por beneficios a los empleados	(2.425.679)	(2.370.121)	(55.558)	2,3%
Gastos por depreciación y amortización	(11.094.618)	(9.802.956)	(1.291.662)	13,2%
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	(400.384)	(787.189)	386.805	(49,1%)
Otros gastos por naturaleza	(12.273.250)	(11.292.695)	(980.555)	8,7%
Resultado de explotación	14.514.434	14.126.571	387.863	2246,37%
Ingresos financieros	3.747.365	3.490.520	256.845	7,4%
Costos financieros	(3.836.480)	(5.771.165)	1.934.685	(33,5%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	11.595	12.975	(1.380)	(10,6%)
Resultados por unidades de reajuste	(2.840.334)	(1.319.091)	(1.521.243)	115,3%
Diferencias de cambio	871	(73)	944	(1.293,2%)
Resultado financiero	(2.916.983)	(3.586.834)	669.851	(18,7%)
Otras ganancias (pérdidas)	25.453	7.906	17.547	221,9%
Resultado antes de impuesto	11.622.904	10.547.643	1.075.261	10,2%
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.963.643)	(2.009.946)	46.303	(2,3%)
Ganancia neta	9.659.261	8.537.697	1.121.564	13,1%

Ingresos ordinarios

	01.01.2025 30.06.2025 M\$	01.01.2024 30.06.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias				
Venta agua potable	18.613.938	17.158.743	1.455.195	8,5%
Venta alcantarillado y tratamiento	25.518.907	24.079.071	1.439.836	6,0%
Otros regulados	724.209	876.184	(151.975)	(17,3%)
Venta de servicios no regulados	1.436.598	1.821.992	(385.394)	(21,2%)
Subtotal	46.293.652	43.935.990	2.357.662	5,4%
Otros ingresos	683.165	29.025	654.140	2253,7
Ingresos actividades ordinarias	46.976.817	43.965.015	3.011.802	6,9%
Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	Variación	Variación %
Agua Potable	28.144	27.385	759	2,8%
Aguas Servidas	26.544	25.905	639	2,5%
Total	54.688	53.290	1.397	2,6%

a) Ingresos actividades ordinarias

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 +6,9% (+MM\$ 3.012) respecto del 2024, correspondiendo +MM\$ 2.743 a mayores Ingresos Regulados y +MM\$ 269 a mayores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un +7,0% (+MM\$ 2.895) de aumento respecto del 2024. Por una parte, debido a un efecto volumen de +MM\$ 1.081 asociado a mayor volumen de +2,6% (AP+AS), y por otra parte debido a efecto precio de +MM\$ 1.814 asociado a mayor tarifa media de +4,3% (AP+AS). El mayor volumen se explica por un mayor consumo por cliente de +0,5%, 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 -17.3% (-MM\$ 152) respecto del 2024, principalmente debido a menores reajustes e intereses por mora (-MM\$ 188), asociado a menor tasa, compensado por menores reajustes por refacturación (+MM\$ 59) y otros varios (-MM\$ 23) principalmente por menor detección de ilícitos.

Los ingresos no regulados presentaron una disminución de -MM\$ 385 respecto del 2024 debido a menores ingresos de Agua Potable Rural, producto del término de los convenios con la DOH.

b) Otros ingresos

Finalmente, presentan un mayor ingreso de +MM\$ 654 respecto del 2024, principalmente debido a mayor recuperación de seguros por siniestros de años anteriores

Análisis de costos operacionales

a) Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -MM\$ 683 (+12,2%) de mayores gastos respecto del 2024, concentrados en mayores gastos de Energía (-MM\$ 582) (+14,0%) concentrados en electricidad con -MM\$ 551 (+13,5%) debido a un mayor precio de +13,6% (-MM\$ 557), compensado por un menor Químicos por su parte presenta mayores gastos respecto del 2024 de -MM\$ 16 (+1,6%), concentrados en Gas Cloro, debido principalmente a mayor IPC de +4,1%. Finalmente, materiales presenta mayor gasto de -MM\$ 85, asociado a mayor mantención 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 Perdidas por Deterioro de Valor del Estado de Resultado. El mayor gasto respecto del 2024 es de -MM\$ 649 (+4,5%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -MM\$ 56 (+2,3%), principalmente por mayor gasto de Remuneraciones Fijas (-MM\$ 40) (+1,6%) debido a mayor sueldo promedio de +5,3%, impactando en -MM\$ 130, debido a mayor IPC de +4,1% y aumento de sueldo mínimo, compensado por menor dotación promedio de -3,8% que impacta en +MM\$ 90. Los -MM\$ 16 restantes se abren en mayores indemnizaciones de -MM\$ 72, compensados por mayor activación de remuneraciones (+MM\$ 43), menor provisión de vacaciones (+MM\$ 13) y menores estudiantes en práctica (+MM\$ 1).

c) Otros Gastos por Naturaleza

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un mayor gasto de -MM\$ 981 (+8,7%), principalmente debido a mayor gasto en transporte y disposición de lodos (-MM\$ 229), mayor gasto en mantenciones (-MM\$ 189) concentrado en mantención de redes, y mayor gasto en asesorías legales (-MM\$ 168). Sumado a mayor gasto en multas (-MM\$ 143), contribuciones de bienes raíces (-MM\$ 67), arriendo de inmuebles (-MM\$ 48), y otros varios (-MM\$ 137) principalmente asociado a reversa de HES de años anteriores.

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un menor gasto de +MM\$ 387 (-49,1%) respecto del 2024, en su totalidad explicada por Provisión de Incobrables, debido a una disminución de la deuda en todos los tramos menores a 720 días.

Análisis de resultado financiero y otros

a) Gastos por Depreciación y Amortización

El aumento de +13,2% (-MM\$ 1.292) 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\$ 687 (-19,2%) se explica principalmente por menores gastos financieros (+MM\$ 1.935) principalmente asociado a menor tasa variable de créditos bancarios, mayor corrección monetaria de la cuenta por cobrar INR (+MM\$ 866) debido a mayor IPC, mayores ingresos financieros (+MM\$ 257) debido a mayor ingreso financiero de la cuenta por cobrar INR, y otros (+MM\$ 17). Aminorado por mayor corrección monetaria de la deuda en UF (-MM\$ 2.387) debido principalmente a mayor variación de la UF (+2,21% 2025 vs +2,13% 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).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera	30.06.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	49.697.054	53.092.959	(3.395.905)	(6,4%)
Activos no corrientes	322.829.973	318.824.420	4.005.553	1,3%
Total activos	372.527.027	371.917.379	609.648	0,2%
Pasivos corrientes	36.077.010	40.970.282	(4.893.272)	(11,9%)
Pasivos no corrientes	230.115.799	231.278.288	(1.162.489)	(0,5%)
Total pasivos	266.192.809	272.248.570	-6.055.761	(2,2%)
Participaciones minoritarias	-	-	-	0,0%
Patrimonio neto	106.334.218	99.668.809	6.665.409	6,7%
Total patrimonio	106.334.218	99.668.809	6.665.409	6,7%

Análisis de activos

- **Efectivo y equivalentes:** Disminuyen en **MM\$ 4.049**.
 - Ingresos operacionales: +MM\$ 24.025.
 - Aplicados principalmente a: plan de inversión (-MM\$ 16.531), pago de préstamos Serie A (-MM\$ 7.327), intereses (-MM\$ 3.607), contratos de arrendamiento (-MM\$ 561) y término contratos AFR (-MM\$ 48).
- **Deudores comerciales:** Baja de **MM\$ 2.724**, explicada por:
 - Cancelación de indemnizaciones de seguro (-MM\$ 1.100).
 - Menores consumos por término de temporada estival (-MM\$ 1.485).
 - Mayor deterioro de cuentas por cobrar (-MM\$ 139).
- **Activos por impuestos:** Aumentan **MM\$ 2.922**, reflejando pago de PPM en un escenario de pérdida tributaria.
- **Otros activos financieros no corrientes:** Crecen **MM\$ 6.632**, por intereses devengados (+MM\$ 3.114), reajustes (+MM\$ 1.916) y transferencias por inversiones (+MM\$ 1.602).
- **Otros activos no financieros no corrientes:** Disminuyen **MM\$ 5.574**, principalmente por transferencias a intangibles (-MM\$ 15.495) y amortización de estudios tarifarios (-MM\$ 203), compensados por nuevas inversiones (+MM\$ 10.124).
- **Activos intangibles:** Aumentan **MM\$ 3.485**, resultado de nuevas incorporaciones (+MM\$ 15.495), menos amortización del periodo (-MM\$ 10.408) y transferencias a activos financieros (-MM\$ 1.602).

Las principales variaciones en activos responden a la ejecución del plan de inversión, el pago de obligaciones financieras y la materialización de traspasos contables hacia intangibles y activos financieros.

Análisis de pasivos

- **Cuentas por pagar:** Disminuyen en **MM\$ 6.346**, explicado por la estacionalidad del negocio y el aumento de inversiones hacia el cierre del ejercicio.
- **Pasivos por impuestos:** Caen en **MM\$ 1.493**, debido a que la sociedad **presenta pérdida tributaria**, sin generar obligación por impuesto de primera categoría.
- **Otros pasivos no financieros:** Aumentan en **MM\$ 2.703**, por la provisión del 30% del resultado al 30/06/2025, de los cuales 90,1% corresponde a OTPPB Chile II (+MM\$ 2.611). A diferencia del ejercicio 2024, al cierre no se registró provisión por haberse pagado dividendos sobre el mínimo legal.
- **Otros pasivos financieros no corrientes:** Disminuyen en **MM\$ 2.886**, explicado por:
 - Revalorización de deuda (bonos y AFR, variación UF): **+MM\$ 4.712**.
 - Pago de capital Bono Serie A y otros menores: **-MM\$ 7.598**.
- **Impuestos diferidos:** Aumentan en **MM\$ 2.041**, asociados principalmente a la amortización del derecho de concesión (+MM\$ 1.990) y otras provisiones (+MM\$ 51).

Patrimonio

- **Ganancias acumuladas:** Aumentan en **MM\$ 6.761**, producto de la ganancia del período (+MM\$ 9.659), rebajados los dividendos provisionados (-MM\$ 2.898).

Las variaciones en pasivos reflejan la estacionalidad del negocio, provisiones asociadas al resultado y movimientos financieros vinculados a deuda y concesión. En patrimonio, se observa un incremento sostenido en las utilidades acumuladas, pese al reconocimiento de dividendos.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2025 30.06.2025 M\$	01.01.2024 30.06.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo operacional	24.025.820	22.782.640	1.243.180	5,5%
Flujo de inversión	(16.531.252)	(14.300.433)	(2.230.819)	15,6%
Flujo de financiamiento	(11.543.975)	(12.926.672)	1.382.697	(10,7%)
Flujo neto del periodo	(4.049.407)	(4.444.465)	395.058	(8,9%)
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	27.961.042	20.134.291	7.826.751	38,9%

- **Flujos de operación:** Aumentan en **MM\$ 1.243**, impulsados por el incremento de 4,3% en la tarifa media de ingresos regulados, contrarrestado por mayor impuesto a la renta (-MM\$ 1.378) y el alza en la tasa aplicada a PPM (de 3,7% a 5,3%) a partir de abril 2025.
- **Flujos de inversión:** Crecen en **MM\$ 2.231**, explicados por los pagos asociados al cumplimiento del plan anual de inversiones.
- **Flujos de financiamiento:** Disminuyen en **MM\$ 1.348** respecto al período anterior, debido a que en 2024 se registró un préstamo por CLP 11.000 millones (Scotiabank) que no se repite en 2025.
 - No se han pagado dividendos al 30/06/2025.
 - Se pagaron menos intereses por CLP 2.574 millones, explicado por:
 - Mayor gasto en intereses de bonos: -CLP 1.433 millones (emisión Serie B).
 - Menor gasto en préstamos: +CLP 4.007 millones (reducción a un solo préstamo vigente con Banco Itaú).

Los flujos muestran un comportamiento positivo en operación e inversión, reflejando el efecto tarifario y la ejecución de inversiones comprometidas. En financiamiento, destaca la menor carga financiera neta gracias a la reestructuración de deuda, pese al mayor costo por la emisión del bono Serie B.

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 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Indicadores de balance		30.06.2025	31.12.2024	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,380	1,300	0,080
Razón acida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,340	1,270	0,070
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	13.620	12.123	1.497
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	3,87	3,94	(0,07)
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)	22,55	10,92	11,63
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	15,21%	14,08%	0,01
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	4,21%	4,07%	0,00
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	7,14%	7,30%	(0,00)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	156,70	145,49	11,21

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 318.710 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 del Grupo 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 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 del Grupo 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 Essbio 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 del Grupo.

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

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	30.06.2025 %	31.12.2024 %
Bonos	Fija	69,95	70,76
Préstamos bancarios	Variable	27,42	26,37
AFR	Fija	1,42	1,46
Arrendamientos	Fija	1,00	1,21
Contrato Transferencia (WK)	Fija	0,21	0,20
		100,00	100,00

Del cuadro anterior se desprende que el Grupo 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 a 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 2025, ascienden a M\$ 216.632.337 (M\$ 219.757.945 en diciembre de 2024).

La Sociedad estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 4,63% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 8.252, 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\$ 10.030.077.

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	Corrientes		No corrientes	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	16.074.812	15.831.144	135.777.469	139.992.494
Préstamos de entidades financieras, corrientes	630.367	430.491	58.900.605	57.625.035
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	726.071	889.401	2.360.579	2.319.505
Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK)(1)	-	-	449.488	436.502
Total pasivos corrientes	17.431.250	17.151.036	197.488.141	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 30 de junio de 2025 M\$ 16.581.225 (neta de provisión de incobrables) (M\$ 15.138.627 Corrientes y M\$ 1.442.598 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 318.710 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 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 30 de junio de 2025, la Sociedad cuenta con excedentes de caja M\$ 27.961.042 (M\$ 32.010.449 en diciembre de 2024), de los cuales M\$ 26.605.967 (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.
