

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de septiembre de 2025)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Nuevosur S.A., al 30 de septiembre 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 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	66.575.342	62.987.913	3.587.429	5,7%
Otros ingresos, por naturaleza	683.855	137.872	545.983	396,0%
Materias primas y consumibles utilizados	(9.554.149)	(8.752.429)	(801.720)	9,2%
Gastos por beneficios a los empleados	(3.675.516)	(3.691.635)	16.119	(0,4%)
Gastos por depreciación y amortización	(16.748.368)	(14.779.747)	(1.968.621)	13,3%
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	(732.024)	(1.023.934)	291.910	(28,5%)
Otros gastos por naturaleza	(18.452.239)	(16.573.419)	(1.878.820)	11,3%
Resultado de explotación	18.096.901	18.304.621	(207.720)	406,57%
Ingresos financieros	5.500.104	5.071.681	428.423	8,4%
Costos financieros	(5.826.376)	(8.636.083)	2.809.707	(32,5%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	16.657	20.154	(3.497)	(17,4%)
Resultados por unidades de reajuste	(6.798.877)	(2.426.966)	(4.371.911)	180,1%
Diferencias de cambio	720	(100)	820	(820,0%)
Resultado financiero	(7.107.772)	(5.971.314)	(1.136.458)	19,0%
Otras ganancias (pérdidas)	40.781	14.851	25.930	174,6%
Resultado antes de impuesto	11.029.910	12.348.158	(1.318.248)	(10,7%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.380.508)	(2.200.718)	(179.790)	8,2%
Ganancia neta	8.649.402	10.147.440	(1.498.038)	(14,8%)

Ingresos ordinarios

	01.01.2025 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias				
Venta agua potable	26.294.207	24.356.299	1.937.908	8,0%
Venta alcantarillado y tratamiento	37.051.199	34.918.336	2.132.863	6,1%
Otros regulados	1.128.256	1.224.462	(96.206)	(7,9%)
Venta de servicios no regulados	2.101.680	2.488.816	(387.136)	(15,6%)
Resultado de explotación	66.575.342	62.987.913	3.587.429	5,7%
	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	Variación	Variación %
Volumen Facturado (miles m3)				
Agua Potable	39.823	38.633	1.190	3,1%
Aguas Servidas	38.074	37.001	1.073	2,9%
Total	77.898	75.635	2.263	3,0%

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 Regulados de AP y AS presentan un +6,9% (+M\$ 4.071.236) de aumento respecto del 2024. Por una parte, debido a un efecto volumen de +M\$ 1.774.263 asociado a mayor volumen de +3,0% (AP+AS), y por otra parte debido a efecto precio de +MM\$ 2.296.973 asociado a mayor tarifa media de +3,8% (AP+AS). El mayor volumen se explica por un mayor consumo por cliente de +0,8%, sumado a un crecimiento de clientes de +2,2%, 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 -7,9% (-M\$ 96.021) respecto del 2024, principalmente debido a menores reajustes e intereses por mora (-M\$ 236.890), asociado a menor tasa, compensado por menores reajustes por refacturación (+M\$ 86.792), mayor ingreso por recuperación de ilícitos (+M\$ 39.157) y otros varios (+M\$ 14.920). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +6,6% de mayor ingreso respecto del 2024 (+M\$ 3.975.215).

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -M\$ 387.786 respecto del 2024, principalmente explicados por menores ingresos de Agua Potable Rural (-MM\$ 426.847) debido al término de los convenios con la DOH y otros varios por +M\$ 39.061.

b) Otros ingresos

Finalmente, los Otros Ingresos presentan un mayor ingreso de +M\$ 545.983 respecto del 2024, principalmente por mayor ingreso de recuperación de seguros (+M\$ 506.678) asociado a siniestros del 2024, y otros varios (+M\$ 39.305)

Análisis de costos operacionales

a) Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -M\$ 801.720 (+9,2%) de mayores gastos respecto del 2024, concentrados en mayores gastos de Energía (-M\$ 698.297) debido a un mayor precio de +9,7%, sumado a un mayor Materiales presenta mayor gasto de -M\$ 114.327, asociado a mayor mantención correctiva y preventiva en máquinas y equipos y materiales asociado a contrato de emergencias de redes. Químicos por su parte presenta menores gastos respecto del 2024 de +M\$ 10.904 (-0,7%), concentrado en Polímeros, debido a cambio de producto y eficiencias en precio que han compensado el crecimiento vegetativo por mayor volumen e IPC.

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 -M\$ 1.570.791 (+7,4%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un menor gasto de +M\$ 16.119 (-0,4%), principalmente por menor activación de remuneraciones (+M\$ 66.127), menores indemnizaciones (+M\$ 31.785) y otros varios (+M\$ 6.995). Aminorado por mayor gasto de Remuneraciones Fijas (-M\$ 88.788) (+2,3%) por mayor sueldo promedio de +5,9%, impactando en -M\$ 221.568, por mayor IPC de 4,4% y aumento de sueldo mínimo, compensado parcialmente por menor dotación de -3,4%, impactando en +M\$ 132.780.

c) Otros Gastos por Naturaleza

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un mayor gasto de -M\$ 1.878.820 (+11,3%), principalmente debido a mayor gasto en multas (-M\$ 489.234) debido a 19 multas SISS pagadas el 2025, versus 10 multas el 2024. Reversa de gastos de años anteriores no ejecutados (-M\$ 182.008), aplicado en el 2025. Mayor gasto en transporte y disposición de lodos (-M\$ 319.658) debido a mayor carga y mayor UF, mayor gasto en mantenciones (-M\$ 285.878) concentrado en mantención de redes, mayor gasto en asesorías (-M\$ 129.980), seguros (-M\$ 125.329), contribuciones de bienes raíces (-M\$ 79.027), aportes y beneficios labores (-M\$ 72.564), arriendo de máquinas y equipos (-M\$ 60.235), arriendo de inmuebles (-M\$ 54.455), y otros varios (-M\$ 80.452).

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un menor gasto de +M\$ 291.910 (-28,5%) 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 +13,3% (-M\$ 1.969.621) 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 negativa de -MM\$ 1.110.528 (-18,6%) se explica principalmente por mayor corrección monetaria de la deuda en UF (-M\$ 2.430.644) debido principalmente a nueva deuda tomada en UF el 2024 (UF 1.500.000 en sep-24, y UF 2.700.000 en nov-24), a pesar de menor variación de la UF (+2,78% 2025 vs +3,05% 2024). Sumado a menor corrección monetaria de la cuenta por cobrar INR (-MM\$ 1.941.267) debido a menor factor de ajuste producto de la puesta al día de inversiones informadas a Econssa. Compensado por menores gastos financieros (+M\$ 2.809.707) principalmente asociado a menor tasa variable de créditos bancarios, mayores ingresos financieros (+M\$ 428.423) debido a mayor ingreso financiero de la cuenta por cobrar INR, y otros (+M\$ 23.253).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera	30.09.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	41.670.627	53.092.959	(11.422.332)	(21,5%)
Activos no corrientes	320.177.106	318.824.420	1.352.686	0,4%
Total activos	361.847.733	371.917.379	(10.069.646)	(2,7%)
Pasivos corrientes	33.258.817	40.970.282	(7.711.465)	(18,8%)
Pasivos no corrientes	222.987.184	231.278.288	(8.291.104)	(3,6%)
Total pasivos	256.246.001	272.248.570	(16.002.569)	(5,9%)
Participaciones minoritarias	-	-	-	0,0%
Patrimonio neto	105.601.732	99.668.809	5.932.923	6,0%
Total patrimonio	105.601.732	99.668.809	5.932.923	6,0%

Análisis de activos

- **Efectivo y equivalentes -M\$ 10.555.388**

La disminución del efectivo obedece principalmente al uso de fondos generados por la operación +M\$ 33.325.401 para financiar actividades de inversión -M\$ 20.825.313, pago de intereses -M\$ 7.397.680, dividendos -M\$ 14.775.835 y contratos de arrendamiento -M\$ 834.584. En conjunto, los flujos netos generaron una leve contracción de la posición de caja.

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar -M\$ 2.561.794**

La reducción proviene principalmente de una menor demanda estacional, que disminuyó las cuentas por cobrar en -M\$ 1.462.680, sumada a la liquidación de un siniestro de seguros por +M\$1.099.114 relacionado con inundaciones de 2023.

- **Activos por impuestos:** Aumentan +M\$ 1.415.744, reflejando pago de PPM en un escenario de pérdida tributaria.

- **Otros activos financieros no corrientes:** Crecen +M\$ 17.599.968, por intereses devengados (+M\$ 4.576.235), reajustes (+M\$ 854.303) y transferencias por inversiones (+M\$ 13.878.035).

- **Otros activos no financieros no corrientes:** Disminuyen -M\$ 13.458.080, principalmente por transferencias a intangibles (-MM\$ 27.109.411) y amortización de estudios tarifarios (-MM\$ 270.798), compensados por nuevas inversiones (+MM\$ 13.922.129).

- **Activos intangibles:** Aumentan -M\$ 2.446.802, resultado de nuevas incorporaciones (+M\$ 27.109.411), menos amortización del periodo (-MM\$ 15.678.178) y transferencias a activos financieros (-MM\$ 13.878.035).

Análisis de pasivos

- **Otros pasivos financieros corriente** disminuyen en **-M\$ 1.516.678**, intereses devengados (bonos), según tabla de desarrollo CLP -1.517 millones (Bono A y B próximo pago marzo 2026)
- **Cuentas por pagar:** disminuyen en -M\$ 7.320.163, explicado por la estacionalidad del negocio y el aumento de inversiones hacia el cierre del ejercicio.
- **Pasivos por impuestos:** Caen en -M\$ 1.492.895, debido a que la sociedad presenta pagos por concepto de PPM superiores a la determinación del impuesto de 1ra categoría.
- **Otros pasivos no financieros corrientes:** Aumentan en +M\$ 2.430.794, por la provisión del 30% del resultado al 30/09/2025, de los cuales 90,1% corresponde a OTPPB Chile II. 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 -M\$ 9.177.715, explicado por:
 - Revalorización de deuda (bonos y AFR, variación UF): +M\$ 5.597.607
 - Pago de capital Bono Serie A y otros menores: -M\$ 14.775.322.

Análisis de Patrimonio

Ganancias Acumulada variación: +M\$ 6.054.581, la variación positiva en ganancias acumuladas obedece al resultado del ejercicio, menos los dividendos provisionados durante el período:

- Resultado neto del período: +M\$ 8.649.402
- Dividendos provisionados: -M\$ 2.594.820

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2025	01.01.2024	Variación	Variación
	30.09.2025	30.09.2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Flujo operacional	33.325.401	32.724.595	600.806	1,8%
Flujo de inversión	(20.825.313)	(22.206.320)	1.381.007	(6,2%)
Flujo de financiamiento	(23.055.476)	(4.325.955)	(18.729.521)	433,0%
Flujo neto del periodo	(10.555.388)	6.192.320	(16.747.708)	(270,5%)
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	21.455.061	30.771.076	(9.316.015)	(30,3%)

- **Flujos de operación:** Aumentan en +M\$ 600.806, impulsados por el incremento de 3,8% en la tarifa media de ingresos regulados, contrarrestado por mayor impuesto a la renta (-MM\$ 1.453.136) y el alza en la tasa aplicada a PPM (de 3,7% a 5,3%) a partir de abril 2025.
- **Flujos de inversión:** Disminuyen en -M\$ 1.381.007, explicados por los pagos asociados al cumplimiento del plan anual de inversiones, el cual es inferior al periodo 2024.
- **Flujos de financiamiento:** Disminuyen en -M\$ 18.729.521 respecto al periodo anterior, debido a que en 2024 se registró un préstamo por -M\$ 67.747.400 pagándose -M\$ 35.445.029 en el mismo periodo, lo que no se repite en 2025.
 - No se han pagado dividendos al 30/09/2025.
 - Se pagaron menos intereses por +M\$ 3.259.836 millones, explicado por:
 - Mayor gasto en intereses de bonos: -M\$ 3.193.433 millones (emisión Serie B).
 - Menor gasto en préstamos: +M\$ 6.453.269 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Indicadores de balance		30.09.2025	31.12.2024	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,250	1,300	0,080
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,210	1,270	0,070
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	8.412	12.123	1.497
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	3,82	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)	43,77	10,92	11,63
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	12,72%	14,08%	0,01
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	3,56%	4,07%	0,00
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	7,07%	7,30%	(0,00)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	130,51	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 320.138 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 septiembre 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 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	30.09.2025 %	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	100

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.

a) 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 septiembre de 2025, ascienden a M\$ 208.826.765 (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\$ 20.142, 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\$ 9.668.853.

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	
		30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
		M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	UF	105.377	430.491	59.228.475	57.265.035
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	UF	14.792.024	15.831.144	129.128.717	139.992.494
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	UF	736.958	889.401	2.382.649	2.319.505
Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK)	CLP	-	-	455.981	436.502
Total, pasivos		15.634.359	17.151.036	191.195.822	200.013.536

b) 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 septiembre de 2025 M\$ 16.558.215 (neta de provisión de incobrables) (M\$ 15.204.169 Corrientes y M\$ 1.354.046 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 320.138 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.

c) 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 septiembre 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 septiembre de 2025, la Sociedad cuenta con excedentes de caja M\$ 21.455.061 (M\$ 32.010.449 en diciembre de 2024), de los cuales M\$ 20.311.670 (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.

d) 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.
