

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 31 de diciembre de 2025)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Nuevosur S.A., al 31 de diciembre de 2026 y 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

	01.01.2025	01.01.2024	Variación	Variación
	31.12.2025	31.12.2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Estado de resultados por naturaleza				
Ingresos de actividades ordinarias	90.827.758	85.671.551	5.156.207	6,0%
Otros ingresos, por naturaleza	738.838	2.333.720	(1.594.882)	(68,3%)
Materias primas y consumibles utilizados	(12.981.146)	(12.334.469)	(646.677)	5,2%
Gastos por beneficios a los empleados	(5.068.847)	(5.003.742)	(65.105)	1,3%
Gastos por depreciación y amortización	(22.378.425)	(19.729.676)	(2.648.749)	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	(1.070.121)	(1.222.383)	152.262	(12,5%)
Otros gastos por naturaleza	(25.281.786)	(23.630.737)	(1.651.049)	7,0%
Resultado de explotación	24.786.271	26.084.264	(1.297.993)	(47,8%)
Ingresos financieros	7.358.285	7.255.032	103.253	1,4%
Costos financieros	(7.781.210)	(11.630.313)	3.849.103	(33,1%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	41.324	26.260	15.064	57,4%
Resultados por unidades de reajuste	(8.054.050)	(4.030.629)	(4.023.421)	99,8%
Diferencias de cambio	773	(113)	886	(784,1%)
Resultado financiero	(8.434.878)	(8.379.763)	(55.115)	0,7%
Otras ganancias (pérdidas)	51.866	23.714	28.152	118,7%
Resultado antes de impuesto	16.403.259	17.728.215	(1.324.956)	(7,5%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.813.959)	(3.179.313)	365.354	(11,5%)
Ganancia neta	13.589.300	14.548.902	(959.602)	(6,6%)

Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	Variación M\$	Variación %
	M\$	M\$	M\$	%
Venta agua potable	35.650.894	33.019.392	2.631.502	8,0%
Venta alcantarillado y tratamiento	50.582.612	47.575.877	3.006.735	6,3%
Otros regulados	1.501.671	1.594.784	(93.113)	(5,8%)
Venta de servicios no regulados	3.092.581	3.481.498	(388.917)	(11,2%)
Resultado de explotación	90.827.758	85.671.551	5.156.207	6,0%

Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	Variación	Variación %
Agua Potable	53.297	51.606	1.691	3,3%
Aguas Servidas	50.944	49.411	1.534	3,1%
Total	104.241	101.017	3.225	3,2%

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 +4,0% (+MM\$ 3.561) respecto del 2024, correspondiendo +MM\$ 5.545 a mayores Ingresos Regulados y -MM\$ 1.984 a menores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un +7,0% (+MM\$ 5.638) de aumento respecto del 2024. Por una parte, debido a un efecto volumen de +MM\$ 2.573 asociado a mayor volumen de +3,2% (AP+AS), y por otra parte debido a efecto precio de +MM\$ 3.065 asociado a mayor tarifa media de +3,7% (AP+AS). El mayor volumen se explica por un mayor consumo por cliente de +1,1%, sumado a un crecimiento de clientes de +2,1%, y la mayor tarifa se justifica principalmente por indexación de +3,50% en mayo 2024, de +1,92% en enero 2025, y de +2,31% en noviembre 2025.

Por su parte los Otros Regulados presentan una disminución de -5,8% (-MM\$ 93) respecto del 2024, principalmente debido a menores reajustes e intereses por mora (-MM\$ 250), asociado a menor tasa, compensado por menores reajustes por refacturación (+MM\$ 85), mayor ingreso por recuperación de ilícitos (+MM\$ 45), mayor ingreso de corte y reposición (+MM\$ 19), y otros varios (+MM\$ 9). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +6,7% de mayor ingreso respecto del 2024 (+MM\$ 5.545).

b) Ingresos no regulados

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -MM\$ 1.984 respecto del 2024, principalmente por menor ingreso de recuperación de seguros (-MM\$ 1.587), donde en diciembre del 2024 se recibieron ingresos por MM\$ 1.419 asociado a siniestros del 2023 y 2024. Sumado a menores ingresos de Agua Potable Rural (-MM\$ 542) debido al termino de los convenios con la DOH. Compensado por otros varios (+MM\$ 145) principalmente por mayores ingresos de Limpia fosas.

Análisis de costos operacionales

a) Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -MM\$ 647 (+5,2%) de mayores gastos respecto del 2024, concentrados en mayores gastos de Energía (-MM\$ 545) (+5,8%) concentrados en electricidad con -MM\$ 516 (+5,6%) debido a un mayor precio de +5,3% (-MM\$ 491), sumado a un mayor consumo Materiales presenta mayor gasto de -MM\$ 155, asociado a mayor mantención correctiva (-MM\$ 49) y preventiva (-MM\$ 30) en máquinas y equipos y materiales asociado a contrato de emergencias de redes (-MM\$ 76). Químicos por su parte presenta menores gastos respecto del 2024 de +MM\$ 53 (-2,7%), 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 -MM\$ 1.564 (+5,2%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -MM\$ 65 (+1,3%), principalmente por mayor gasto de Remuneraciones (-MM\$ 230) (+4,4%) por mayor sueldo promedio de +8,6%, impactando en -MM\$ 430, por mayor IPC de 3,5% y aumento de sueldo mínimo, compensado parcialmente por menor dotación de -3,8%, impactando en +MM\$ 200. Compensan también mayor activación de remuneraciones (+MM\$ 94), menores indemnizaciones (+MM\$ 64), y otros varios (+MM\$ 4).

c) Otros Gastos por Naturaleza

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un mayor gasto de -MM\$ 1.651 (+7,0%), principalmente debido a mayor gasto en multas (-MM\$ 587) debido a 25 multas SISS pagadas el 2025, versus 17 multas el 2024. Sumado a mayor gasto en transporte y disposición de lodos (-MM\$ 332) (+9,3%) debido a mayor volumen tratado (+5,6%) y mayor UF, mayor gasto en mantención de redes (-MM\$ 226) (+5,8%) por mayor UF y mayor actividad, y en mantención de plantas (-MM\$ 101). Mayor gasto en asesorías (-MM\$ 137), contrato de suministro con Essbio (-MM\$ 123), contribuciones de bienes raíces (-MM\$ 92), aportes y beneficios labores (-MM\$ 64), arriendo de inmuebles (-MM\$ 58), y otros varios (-MM\$ 113). Compensado por reversa de gastos de años anteriores no ejecutados (+MM\$ 182), aplicado en el 2025.

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un menor gasto de +MM\$ 152 (-12,5%) 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 +13,4% (-MM\$ 2.649) 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\$ 27 (+0,3%) se explica principalmente por mayor corrección monetaria de la deuda en UF (-MM\$ 1.000) 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 (+3,41% 2025 vs +4,42% 2024). Sumado a menor corrección monetaria de la cuenta por cobrar INR (-MM\$ 3.023) debido a menor factor de ajuste producto de la puesta al día de inversiones informadas a Econssa. Compensado por menores gastos financieros (+MM\$ 3.849) principalmente asociado a menor tasa variable de créditos bancarios, mayores ingresos financieros (+MM\$ 103) debido a mayor ingreso financiero de la cuenta por cobrar INR, y otros (+MM\$ 44).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	57.603.878	53.092.959	4.510.919	8,5%
Activos no corrientes	327.706.420	318.824.420	8.882.000	2,8%
Total activos	385.310.298	371.917.379	13.392.919	3,6%
Pasivos corrientes	36.439.898	40.970.282	(4.530.384)	(11,1%)
Pasivos no corrientes	247.777.693	231.278.288	16.499.405	7,1%
Total pasivos	284.217.591	272.248.570	11.969.021	4,4%
Participaciones minoritarias	-	-	-	0,0%
Patrimonio neto	101.092.707	99.668.809	1.423.898	1,4%
Total patrimonio	101.092.707	99.668.809	1.423.898	1,4%

Análisis de activos

- Efectivo y equivalentes +MM\$ 3.378

El aumento del efectivo obedece principalmente al uso de fondos generados por la operación +MM\$ 41.235 para financiar actividades de inversión -MM\$ 26.286, lo anterior sumado a la obtención de financiamiento a través de crédito obtenido con BCI +MM\$ 23.786, pago de intereses -MM\$ 7413, dividendos -MM\$ 12.000, contratos de arrendamiento -MM\$ 1.121 y efecto neto de contratos de AFR -MM\$ 47.

- Activos por impuestos +MM\$ 1.346

Para el presente ejercicio el saldo de los PPM pagados, superan el monto de la provisión del impuesto de primera categoría: PPM pagados +MM\$ 4.295, provisión de impuesto de primera categoría -MM\$ 2.949.

- Otros activos financieros no corrientes +MM\$ 21.324

El aumento se da por intereses financieros contrato INR +MM\$ 6.154, reajustes del contrato INR -MM\$ 784 y transferencias por inversiones +MM\$ 15.954.

- Otros activos no financieros no corrientes -MM\$ 15.450

La disminución se genera principalmente por transferencias a intangibles -MM\$ 37.952, amortización de estudios tarifarios -MM\$ 405, compensados por nuevas inversiones +MM\$ 22.907

- Activos intangibles distintos a la plusvalía +MM\$ 3.732

Los intangibles aumentan por el resultado de nuevas incorporaciones +MM\$ 37.952, menos amortización del período -MM\$ 20.904 y transferencias a activos financieros -MM\$ 15.954 y ajuste de contrato de transferencia capital de trabajo +MM\$ 2.638

Análisis de pasivos

Cuentas por pagar: disminuyen en -MM\$ 3.286, explicado por la disminución de las cuentas por pagar se explica por el pago de aquellas cuentas asociadas a proyectos de inversión (CAPEX), que quedaron pendiente de pago al cierre de 2024 generadas por la alta ejecución de proyectos realizados al final de ese ejercicio

Pasivos por impuestos: Caen en -MM\$ 1.493, debido a que la sociedad presenta pagos por concepto de PPM superiores a la determinación del impuesto de 1ra categoría.

Otros pasivos financieros no corrientes: Disminuyen en +MM\$ 16.718, explicado por la revalorización de los bonos +MM\$ 5.101, reajuste de préstamos +MM\$ 2.032, obtención de préstamo +MM\$ 23.786, rebajado por el pago de bono serie A - MM\$ 14.776, compensado con otros menores por +MM\$ 575.

Patrimonio

• Ganancias Acumulada variación: +MM\$ 1.589, la variación positiva en ganancias acumuladas obedece al resultado del ejercicio, menos los dividendos provisionados durante el período:

- Resultado neto del período: +MM\$ 13.589
- Dividendos provisionados: -MM\$ 12.000

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujo operacional	41.235.076	43.189.034	(1.953.958)	(4,5%)
Flujo de inversión	(26.286.351)	(30.480.596)	4.194.245	(13,8%)
Flujo de financiamiento	(11.570.735)	(5.276.745)	(6.293.990)	119,3%
Flujo neto del periodo	3.377.990	7.431.693	(4.053.703)	(54,5%)
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	35.388.439	32.010.449	3.377.990	10,6%

Los flujos de operación disminuyen en +MM\$ 1.954, impulsados por el incremento de 3,7% en la tarifa media de ingresos regulados sumado a un aumento en el volumen de 3,2% lo que se traduce en mayores cobros por +MM\$ 6.161, sumado a lo anterior están los cobros de seguros por +MM\$ 2.598 principalmente dado por las inundaciones que afectó el año 2023, adicionalmente está el alza de los pagos a proveedores en -MM\$ 6.991, asociados a mayor costo de energía(-MM\$ 647), póliza de seguro (-MM\$ 1.403), comisión préstamo BCI (-MM\$ 1.906) sumado a mayores costos de materiales, químicos y mantenciones

Mayor pago de impuestos, se genero por un PPM asociado al traspaso de inversiones a ECONSSA por -MM\$ 1.475

Para el caso de los gastos asociados a cuenta de empleados, estos aumentan en -MM\$ 298 debido a un mayor sueldo promedio de 5,9% compensado por una menor dotación de -3,4% y el pago de préstamo a empleados por acuerdo sindical.

Mayor IVA -MM\$ 1.115 producto de mayor resultado operacional y otros efectos por -834 millones.

Los flujos de inversión disminuyen en -MM\$ 4.915, este efecto se explica por el menor Capex planificado para 2025 (-MM\$ 19.754), respecto del año anterior (MM\$ 26.750), compensado parcialmente, por el mayor desfase en el pago al cierre de 2024 respecto de 2025.

Los flujos de financiamiento disminuyen en -MM\$ 6.294 respecto al período anterior, esto se explica por lo siguiente:

- Menor obtención de financiamiento -MM\$ 147.171 (año 2025 Préstamo BCI UF 600.000; año 2024 Bono UF2.000.0000 Préstamo ITAU UF1.500.000 y Préstamo Scotiabank UF297.000).
- Menor pago de préstamos bancarios +MM\$ 126.355
- Menor pago de dividendos en el periodo actual por +MM\$ 9.934,
- Menor pago de intereses +MM\$ 4.661
- Otros -MM\$ 73 (arrendamientos y AFR neto).

4. Análisis de los índices

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

Indicadores de balance		31.12.2025	31.12.2024	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,580	1,300	0,280
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,550	1,270	0,280
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	21.164	12.123	9.041
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	4,14	3,94	0,20
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)	117,26	10,92	106,34
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	13,54%	14,08%	(0,01)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	3,59%	4,07%	(0,00)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	6,56%	7,30%	(0,01)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	135,89	145,49	(9,60)

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 323.346 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 diciembre 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	31.12.2025 %	31.12.2024 %
Bonos	Fija	61,67	70,76
Préstamos bancarios	Variable	25,37	26,37
Préstamos bancarios	Fija	9,33	-
AFR	Fija	1,32	1,46
Arrendamientos	Fija	0,92	1,21
Contrato Transferencia (WK)	Fija	1,39	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 31 de diciembre de 2025, ascienden a M\$ 233.734.069 (M\$ 219.757.945 en diciembre de 2024).

La Sociedad estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 3,37% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 15.648, 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\$ 7.876.838.

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	
		31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	UF	16.205.872	15.831.144	129.959.594	139.992.494
Préstamos de entidades financieras, corrientes	UF	637.346	430.491	81.627.702	57.625.035
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	UF	712.291	889.401	2.406.419	2.319.505
Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK)	CLP	-	-	3.098.637	436.502
Total, pasivos		17.555.509	17.151.036	217.092.352	200.373.536

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 31 de diciembre de 2025 M\$ 19.644.808 (neta de provisión de incobrables) (M\$ 18.392.897 Corrientes y M\$ 1.251.911 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 323.346 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 31 de diciembre 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 diciembre de 2025, la Sociedad cuenta con excedentes de caja M\$ 35.388.439 (M\$ 32.010.449 en diciembre de 2024), de los cuales M\$ 34.088.742 (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.
