

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 31 de marzo de 2026)

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

### 2. Resultados del periodo

|                                                                                                                                                       | 01.01.2026        | 01.01.2025       | Variación        | Variación       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                                                                                                                                                       | 31.03.2026        | 31.03.2025       |                  |                 |
|                                                                                                                                                       | M\$               | M\$              | M\$              | %               |
| <b>Estado de resultados por naturaleza</b>                                                                                                            |                   |                  |                  |                 |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                                    | 25.919.176        | 25.449.514       | 469.662          | 1,8%            |
| Otros ingresos, por naturaleza                                                                                                                        | 696.215           | 90.313           | 605.902          | 670,9%          |
| Materias primas y consumibles utilizados                                                                                                              | (2.971.533)       | (3.269.987)      | 298.454          | (9,1%)          |
| Gastos por beneficios a los empleados                                                                                                                 | (1.238.509)       | (1.058.120)      | (180.389)        | 17,0%           |
| Gastos por depreciación y amortización                                                                                                                | (6.686.076)       | (5.552.484)      | (1.133.592)      | 20,4%           |
| 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 | (339.372)         | (92.346)         | (247.026)        | 267,5%          |
| Otros gastos por naturaleza                                                                                                                           | (6.008.459)       | (5.886.800)      | (121.659)        | 2,1%            |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                                                       | <b>9.371.442</b>  | <b>9.680.090</b> | <b>(308.648)</b> | <b>970,6%</b>   |
| Ingresos financieros                                                                                                                                  | 2.217.683         | 1.932.462        | 285.221          | 14,8%           |
| Costos financieros                                                                                                                                    | (2.087.866)       | (1.889.562)      | (198.304)        | 10,5%           |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas                                                                                                | 5.115             | 5.837            | (722)            | (12,4%)         |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                                                                   | 942.276           | (769.073)        | 1.711.349        | (222,5%)        |
| Diferencias de cambio                                                                                                                                 | (24)              | 419              | (443)            | (105,7%)        |
| <b>Resultado financiero</b>                                                                                                                           | <b>1.077.184</b>  | <b>(719.917)</b> | <b>1.797.101</b> | <b>(249,6%)</b> |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                                            | 39.414            | 10.732           | 28.682           | 267,3%          |
| <b>Resultado antes de impuesto</b>                                                                                                                    | <b>10.488.040</b> | <b>8.970.905</b> | <b>1.517.135</b> | <b>16,9%</b>    |
| Gasto por impuesto a las ganancias                                                                                                                    | (1.981.873)       | (1.558.641)      | (423.232)        | 27,2%           |
| <b>Ganancia neta</b>                                                                                                                                  | <b>8.506.167</b>  | <b>7.412.264</b> | <b>1.093.903</b> | <b>14,8%</b>    |

## Ingresos ordinarios

| Ingresos por actividades ordinarias | 01.01.2026        | 01.01.2025        | Variación      | Variación   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------|
|                                     | 31.03.2026        | 31.03.2025        |                |             |
|                                     | M\$               | M\$               | M\$            | %           |
| Venta agua potable                  | 10.759.079        | 10.602.493        | 156.586        | 1,5%        |
| Venta alcantarillado y tratamiento  | 14.128.896        | 13.916.849        | 212.047        | 1,5%        |
| Otros regulados                     | 413.128           | 361.363           | 51.765         | 14,3%       |
| Venta de servicios no regulados     | 618.073           | 568.809           | 49.264         | 8,7%        |
| <b>Resultado de explotación</b>     | <b>25.919.176</b> | <b>25.449.514</b> | <b>469.662</b> | <b>1,8%</b> |

  

| Volumen Facturado (miles m3) | 01.01.2026    | 01.01.2025    | Variación    | Variación    |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                              | 31.03.2026    | 31.03.2025    |              |              |
|                              |               |               |              | %            |
| Agua Potable                 | 15.227        | 15.397        | 1.691        | 11,0%        |
| Aguas Servidas               | 14.044        | 14.229        | 1.534        | 10,8%        |
| <b>Total</b>                 | <b>29.271</b> | <b>29.626</b> | <b>3.225</b> | <b>10,8%</b> |

### 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 +4,2% (+M\$ 1.075.564) respecto del 2025, correspondiendo +M\$ 420.398 a mayores Ingresos Regulados y +M\$ 655.166 a mayores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un +1,5% (+M\$ 368.633) de aumento respecto del 2025. Por una parte, debido a un efecto precio de +M\$ 662.526 asociado a mayor tarifa media de +2,7% (AP+AS) explicado principalmente por indexación de +2,31% en noviembre 2025. Aminorado por un efecto volumen negativo de -MM\$ 293.893, asociado a menor volumen de -1,2% (AP+AS). El menor volumen se explica por un menor consumo por cliente de -3,3%, compensado parcialmente por un crecimiento de clientes de +2,3%.

Por su parte los Otros Regulados presentan un aumento de +14,3% (+M\$ 51.765) respecto del 2025, principalmente debido a mayores reajustes e intereses por mora (+M\$ 26.529), sumado a mayor corte y reposición (+M\$ 16.860), y mayor ingreso por recuperación de ilícitos (+M\$ 10.198). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +1,7% de mayor ingreso respecto del 2025 (+M\$ 420.398).

### b) Ingresos no regulados

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un mayor ingreso de +M\$ 655.166 respecto del 2025, principalmente por mayor ingreso de recuperación de seguros (+M\$ 654.087).

## Análisis de costos operacionales

### a) Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta +M\$ 298.454 (-9,1%) de menores gastos respecto del 2025, concentrados en menores gastos de Energía (+M\$ 150.720) (-6,1%) concentrados en electricidad con +M\$ 95.875 (-4,0%) debido a un menor precio de -5,5% (+M\$ 132.256), aminorado por un mayor consumo de +1,5% (-M\$ 36.381), y menor gasto en petróleo para generadores (+M\$ 54.845). Materiales presenta menor gasto de +M\$ 82.879, asociado a menor mantención correctiva de máquinas y equipos. Químicos por su parte presenta menores gastos respecto del 2025 de +M\$ 64.855 (-12,5%), concentrado en Polímeros, debido a menor volumen AS de -4,78%, junto con cambio de producto y eficiencias en precio, que han compensado el crecimiento por mayor IPC de +2,8%.

### b) Gastos de Administración y Personal

Este concepto incluye los Gastos por Beneficios a los Empleados, los Otros Gastos por Naturaleza, y las Perdidas por Deterioro de Valor del Estado de Resultado. El mayor gasto respecto del 2025 es de -M\$ 549.074 (+7,8%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -M\$ 180.389 (+17,0%), principalmente por mayor gasto de indemnizaciones (-M\$ 83.436), y mayor gasto de Remuneraciones (-M\$ 147.435) (+12,0%) por mayor sueldo promedio de +16,8%, impactando en -M\$ 198.235, por mayor IPC de 2,8%, mayor sueldo mínimo de +5,5%, y reforma de pensiones, compensado parcialmente por menor dotación de -4,1%, impactando en +M\$ 50.365. Compensan también mayor activación de remuneraciones (+M\$ 36.347), y otros varios (+M\$ 14.525).

### c) Otros Gastos por Naturaleza

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un mayor gasto de -M\$ 121.658 (+2,1%), principalmente debido a reversa de gastos de años anteriores no ejecutados (-M\$ 182.114), aplicado en el 2025, y no el 2026. Sumado a mayor gasto en Contratos Comerciales (-M\$ 83.089) (+12,8%) por mayor actividad en corte y reposición, sumado a mayor IPC (+2,8%) y crecimiento de clientes (+2,3%). Compensan menor gasto en multas (+M\$ 91.313) debido a 5 multas SISS pagadas el 2026, versus 8 multas el 2025, sumado a menor mantención de equipos (+M\$ 47.142) explicado por menores mantenciones correctivas.

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un mayor gasto de -M\$ 247.026 (+267,5%) respecto del 2025, en su totalidad explicada por Provisión de Incobrables, principalmente debido a un aumento de la deuda en el tramo mayor a 180 días.

## Análisis de resultado financiero y otros

### a) Gastos por Depreciación y Amortización

El aumento de +20,4% (-M\$ 1.133.593) respecto del 2025 se explica debido a que los activos que han entrado a depreciarse han sido mayores a los activos dados de baja.

### b) Resultado No Operacional

La desviación positiva de +MM\$ 1.826.101 (-257,4%) se explica principalmente por menor corrección monetaria de la deuda en UF (+M\$ 2.047.062) debido principalmente a menor variación de la UF (+0,29% 2026 vs +1,24% 2025). Sumado a mayores ingresos financieros (+M\$ 285.221) concentrado en ingreso financiero de la cuenta por cobrar INR (+M\$ 286.577), y sumado a otros varios (+M\$ 27.682). Aminorado por menor corrección monetaria de la cuenta por cobrar INR (-M\$ 335.325) respecto del 2025, debido a menor IPC acumulado a marzo del 2026 (+1,4%) respecto del 2025 (+2,0%). Sumado a mayores gastos financieros (-M\$ 198.304) debido a mayor UF y nuevo crédito tomado en diciembre 2025 con banco BCI en dos tramos, el primero por UF 420.000 a tasa fija anual de +3,65% y el segundo tramo por UF 180.000 a tasa fija anual de +3,50%.

### 3. Estado de situación financiera

| Estado de situación financiera | 31.03.2026<br>M\$  | 31.12.2025<br>M\$  | Variación<br>M\$  | Variación<br>% |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| Activos corrientes             | 55.206.586         | 57.603.878         | (2.397.292)       | (4,2%)         |
| Activos no corrientes          | 327.484.012        | 327.706.420        | (222.408)         | (0,1%)         |
| <b>Total activos</b>           | <b>382.690.598</b> | <b>385.310.298</b> | <b>-2.619.700</b> | <b>(0,7%)</b>  |
| Pasivos corrientes             | 34.809.756         | 36.439.898         | (1.630.142)       | (4,5%)         |
| Pasivos no corrientes          | 240.809.111        | 247.777.693        | (6.968.582)       | (2,8%)         |
| <b>Total pasivos</b>           | <b>275.618.867</b> | <b>284.217.591</b> | <b>-8.598.724</b> | <b>(3,0%)</b>  |
| Participaciones minoritarias   | -                  | -                  | -                 | 0,0%           |
| Patrimonio neto                | 107.071.731        | 101.092.707        | 5.979.024         | 5,9%           |
| <b>Total patrimonio</b>        | <b>107.071.731</b> | <b>101.092.707</b> | <b>5.979.024</b>  | <b>5,9%</b>    |

#### Análisis de activos

##### Efectivo y equivalentes al efectivo

La disminución del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 2.530.418 se explica principalmente por los desembolsos asociados a inversiones y obligaciones financieras efectuadas durante el período.

En términos operacionales, la compañía generó flujos positivos por M\$ 15.333.274, sin embargo, dichos recursos fueron utilizados principalmente en inversiones por M\$ 6.521.847, pagos de préstamos por M\$ 7.516.392 y pagos de intereses asociados a bonos, AFR y arrendamientos por M\$ 3.537.186. Adicionalmente, se realizaron pagos relacionados con contratos de arrendamiento por M\$ 289.554.

Lo anterior refleja una estructura financiera que continúa privilegiando el cumplimiento de obligaciones financieras y la ejecución del plan de inversiones comprometido.

##### Otros activos financieros, no corrientes

El aumento de esta cuenta por M\$ 5.834.267 se origina principalmente en el reconocimiento de intereses financieros asociados al contrato INR por M\$ 1.868.451 y el reajuste del mismo contrato por M\$ 1.620.883.

Adicionalmente, se efectuaron transferencias asociadas a inversiones por M\$ 2.344.933, incrementando el saldo de los activos financieros no corrientes al cierre del período.

##### Otros activos no financieros, no corrientes

La disminución de M\$ 2.357.614 se explica principalmente por el traspaso de inversiones finalizadas hacia activos intangibles por M\$ 5.202.748, efecto parcialmente compensado por nuevas inversiones en curso del período por M\$ 2.946.281.

Asimismo, se registró amortización de estudios tarifarios por M\$ 101.147.

La variación responde al avance natural de los proyectos de inversión, donde iniciativas que anteriormente se encontraban en ejecución comenzaron a entrar en operación durante el ejercicio.

### **Activos intangibles distintos de la plusvalía**

La disminución de los activos intangibles por M\$ 3.426.905 se explica principalmente por el reconocimiento de amortizaciones del período por M\$ 6.282.741 y transferencias a activos financieros por M\$ 2.346.680.

Lo anterior fue parcialmente compensado por nuevas incorporaciones asociadas al derecho de concesión por M\$ 5.202.516.

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

### **Análisis de pasivos**

#### **Otros pasivos financieros, corrientes**

La disminución de M\$ 1.454.822 se explica principalmente por una menor provisión de intereses devengados asociados a los bonos series A y B y al préstamo con Itaú.

En particular, los bonos serie A presentan una disminución de M\$ 382.164, mientras que los bonos serie B disminuyen en M\$ 937.503. Adicionalmente, el préstamo Itaú presenta una reducción de M\$ 135.155.

Esta variación se produce debido a que los compromisos financieros mencionados presentan vencimientos de cuotas e intereses en los meses de marzo y septiembre de cada año.

#### **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

La disminución de M\$ 2.225.419 se explica principalmente por el pago de obligaciones asociadas a proyectos de inversión (CAPEX) que habían quedado pendientes al cierre del ejercicio 2025.

El mayor nivel de ejecución de proyectos registrado durante la última parte del año anterior generó un incremento transitorio de cuentas por pagar, las cuales comenzaron a regularizarse durante el primer trimestre de 2026.

#### **Otros pasivos no financieros, corrientes**

El aumento de M\$ 2.540.612 se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión correspondiente al dividendo mínimo obligatorio atribuible a OTPPB Chile II, por un monto de M\$ 2.300.458.

Adicionalmente, se registran otros efectos menores por M\$ 240.154.

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

Otros pasivos financieros, no corrientes

La disminución de M\$ 6.903.788 se explica principalmente por el pago del bono serie A por M\$ 7.515.644.

Dicho efecto fue parcialmente compensado por reajustes asociados a bonos por M\$ 420.388 y reajustes de préstamos por M\$ 242.617. Asimismo, se registraron otras disminuciones menores por M\$ 51.149.

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

## Patrimonio

### Ganancias acumuladas

El aumento de las ganancias acumuladas por M\$ 5.955.473 se explica principalmente por la utilidad generada durante el período, la cual ascendió a M\$ 8.506.742.

Lo anterior fue parcialmente compensado por el reconocimiento de dividendos provisionados por M\$ 2.551.269.

El incremento patrimonial refleja el sólido desempeño operacional y financiero registrado durante el primer trimestre de 2026.

### Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

| Estado de Flujos de Efectivo Directo                           | 01.01.2026         | 01.01.2025         | Variación        | Variación      |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------|
|                                                                | 31.03.2026         | 31.03.2025         |                  |                |
|                                                                | M\$                | M\$                | M\$              | %              |
| Flujo operacional                                              | 15.333.056         | 14.842.935         | 490.121          | 3,3%           |
| Flujo de inversión                                             | (6.521.487)        | (10.793.109)       | 4.271.622        | (39,6%)        |
| Flujo de financiamiento                                        | (11.341.639)       | (11.240.973)       | (100.666)        | 0,9%           |
| <b>Flujo neto del periodo</b>                                  | <b>(2.530.070)</b> | <b>(7.191.147)</b> | <b>4.661.077</b> | <b>(64,8%)</b> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo   | 35.388.439         | 32.010.449         | 3.377.990        | 10,6%          |
| <b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b> | <b>32.858.369</b>  | <b>24.819.302</b>  | <b>8.039.067</b> | <b>32,4%</b>   |

### Flujos de actividades de operación

Los flujos operacionales aumentaron en M\$ 490.617 respecto del mismo período del ejercicio anterior.

La principal explicación corresponde al aumento de cobros procedentes de ventas por M\$ 1.009.248, asociado al incremento de la tarifa media de ingresos regulados.

Asimismo, se registraron menores pagos a proveedores por M\$ 1.318.744, producto de estrategias financieras implementadas y menores desembolsos en petróleo, multas, mantenciones, materiales y químicos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores cobros de seguros por M\$ 711.382, mayores pagos asociados a remuneraciones por M\$ 323.518, mayores pagos de IVA por M\$ 664.117 y un mayor pago de PPM por M\$ 189.476.

### Flujos de actividades de inversión

Los flujos de inversión no presentan variaciones significativas respecto del mismo período del año anterior, observándose únicamente diferencias menores entre ambos ejercicios.

### Flujos de actividades de financiación

Los flujos de financiamiento presentan una variación menor de M\$ 101.286 respecto del período comparativo, sin impactos relevantes en la estructura financiera de la compañía.

#### 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                                         |         | 31.03.2026 | 31.12.2025 | Var.   |
|----------------------------------------------------------------|---------|------------|------------|--------|
| <b>Liquidez</b>                                                |         |            |            |        |
| Liquidez corriente                                             |         |            |            |        |
| (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)                      | (veces) | 1,590      | 1,580      | 0,010  |
| Razón ácida                                                    |         |            |            |        |
| (Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)        | (veces) | 1,550      | 1,550      | 0,000  |
| Capital de trabajo                                             |         |            |            |        |
| (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)                      | MM\$    | 20.397     | 21.164     | (767)  |
| <b>Endeudamiento</b>                                           |         |            |            |        |
| Razón de endeudamiento                                         |         |            |            |        |
| ((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)            | (veces) | 3,92       | 4,14       | (0,22) |
| Deuda corto plazo                                              |         |            |            |        |
| (Pasivos Corrientes / Pasivos Total)                           | (veces) | 0,10       | 0,10       | 0,00   |
| Deuda largo plazo                                              |         |            |            |        |
| (Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)                        | (veces) | 0,90       | 0,90       | 0,00   |
| Cobertura gastos financieros                                   |         |            |            |        |
| (EBITDA / Gastos financieros netos)                            | (veces) | 150,51     | 117,26     | 33,25  |
| <b>Rentabilidad</b>                                            |         |            |            |        |
| Rentabilidad del patrimonio                                    |         |            |            |        |
| (Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.) | %       | 14,11%     | 13,54%     | 0,01   |
| Rentabilidad de activos                                        |         |            |            |        |
| (Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)     | %       | 3,82%      | 3,59%      | 0,00   |
| Rentabilidad de activos operacionales                          |         |            |            |        |
| (Resultado operacional / Activos operacional promedio)         | %       | 6,40%      | 6,56%      | (0,00) |
| Utilidad por acción                                            |         |            |            |        |
| (Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)               | \$      | 146,83     | 135,89     | 10,94  |

#### 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 324.727 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.

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

## Gestión del riesgo financiero

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

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

### a) Riesgo de tasa de interés

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

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



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

| Instrumentos de deuda       | Tasa Interés | 31.03.2026<br>% | 31.12.2025<br>% |
|-----------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| Bonos                       | Fija         | 60,38           | 61,67           |
| Préstamos bancarios         | Variable     | 26,23           | 25,37           |
| Préstamos bancarios         | Fija         | 9,80            | 9,33            |
| AFR                         | Fija         | 1,38            | 1,32            |
| Arrendamientos              | Fija         | 0,83            | 0,92            |
| Contrato Transferencia (WK) | Fija         | 1,38            | 1,39            |
|                             |              | <b>100</b>      | <b>100</b>      |

#### 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 31 de marzo de 2026, ascienden a M\$ 225.053.334 (M\$ 233.734.069 en diciembre de 2025).

La Sociedad estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 4,50% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 17.864, considerando la indexación con este índice con los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2026. Por otro lado, el capital de las obligaciones de corto y largo plazo indexados en unidades de fomento, sufre una variación directamente proporcional a la variación de la unidad de fomento, esta variación resultaría en un mayor pasivo de M\$ 10.127.400.

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        | 31.12.2025        | 31.03.2025         | 31.12.2025         |
|                                                            |        | M\$               | M\$               | M\$                | M\$                |
| Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)           | UF     | 14.929.221        | 16.205.872        | 122.853.005        | 129.959.594        |
| Préstamos de entidades financieras, corrientes             | UF     | 392.766           | 637.346           | 81.833.983         | 81.627.702         |
| Aportes financieros reembolsables (Pagarés)                | UF     | 779.895           | 712.291           | 2.362.619          | 2.406.419          |
| Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK) | CLP    | -                 | -                 | 3.139.696          | 3.098.637          |
| <b>Total, pasivos</b>                                      |        | <b>16.101.882</b> | <b>17.555.509</b> | <b>210.189.303</b> | <b>217.092.352</b> |

#### 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 2026 M\$ 19.378.938 (neta de provisión de incobrables) (M\$ 18.102.469 Corrientes y M\$ 1.276.469 No Corrientes detallados en Nota 7) (M\$ 19.644.808 al 31 de diciembre de 2025, M\$ 18.392.897 Corrientes y M\$ 1.251.911 No Corrientes), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la 7° región entre 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.

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

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

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cuenta con excedentes de caja M\$ 35.388.439 (M\$ 35.388.439 en diciembre de 2025), de los cuales M\$ 34.088.742 (M\$ 34.088.742 en diciembre de 2025) se encuentran invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria. Asimismo, la Sociedad cuenta con una línea de crédito disponible con entidades locales por M\$ 34.500.000.

#### **e) Medición del Riesgo**

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

\*\*\*\*\*