

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de junio de 2026)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Essbio S.A., al 30 de junio de 2026 y 2025, 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	01.01.2026 30.06.2026 M\$	01.01.2025 30.06.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	134.391.406	131.697.778	2.693.628	2,05%
Otros ingresos, por naturaleza	1.317.592	2.869.652	(1.552.060)	-54,09%
Materias primas y consumibles utilizados	(19.946.100)	(19.312.481)	(633.619)	3,28%
Gastos por beneficios a los empleados	(17.494.656)	(16.410.076)	(1.084.580)	6,61%
Gastos por depreciación y amortización	(19.774.207)	(17.371.562)	(2.402.645)	13,83%
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	(1.936.152)	(1.311.475)	(624.677)	47,63%
Otros gastos por naturaleza	(31.986.560)	(32.830.577)	844.017	-2,57%
Resultado de explotación	44.571.323	47.331.259	(2.759.936)	-5,83%
Ingresos financieros	813.826	730.667	83.159	11,38%
Costos financieros	(9.519.653)	(9.595.428)	75.775	-0,79%
Resultados por unidades de reajuste	(16.788.636)	(13.073.031)	(3.715.605)	28,42%
Diferencias de cambio	3.431	4.530	(1.099)	-24,26%
Resultado financiero	(25.491.032)	(21.933.262)	(3.557.770)	16,22%
Otras ganancias (pérdidas)	37.616	14.243	23.373	164,10%
Resultado antes de impuesto	19.117.907	25.412.240	(6.294.333)	-24,77%
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.225.532)	(5.832.921)	2.607.389	-44,70%
Ganancia neta	15.892.375	19.579.319	(3.686.944)	-18,83%

a) Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2026 30.06.2026 M\$	01.01.2025 30.06.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Venta agua potable	60.773.966	59.811.965	962.001	1,61%
Venta alcantarillado y tratamiento	59.082.873	58.133.645	949.228	1,63%
Otros regulados	2.004.283	1.914.167	90.116	4,71%
Venta de servicios no regulados	12.530.284	11.838.001	692.283	5,85%
Total ingresos de actividades ordinarias	134.391.406	131.697.778	2.693.628	2,05%
Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	Variación	Variación %
Agua Potable	84.536	86.318	(1.782)	-2,06%
Aguas Servidas	74.164	75.639	(1.475)	-1,95%
Total	158.700	161.957	(3.257)	-2,01%

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, entre ellos los ingresos de Biodiversa.

Los Ingresos Ordinarios Totales presentan un aumento de +0,8% (+M\$ 1.141.568) respecto del 2025, correspondiendo +M\$ 2.001.345 a mayores Ingresos Regulados y -M\$ 859.777 a menores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un aumento de +1,6% (+M\$ 1.911.229) respecto del 2025. Por una parte, debido a un efecto precio de +M\$ 4.283.203, asociado a mayor tarifa media de +3,7% (AP+AS), principalmente por indexación de +2,36% en noviembre 2025 y activación de tarifas asociadas a obras posteriores a junio 2025. Aminorado por un efecto volumen de -M\$ 2.371.974 asociado a menor volumen de -2,0% (AP+AS). Este menor volumen se explica por un menor consumo por cliente de -3,3%, compensado parcialmente por un crecimiento de clientes de +1,3%.

Por su parte los Otros Regulados presentan un aumento de +4,7% (+M\$ 90.116) respecto del 2025, principalmente debido a mayores reajuste e intereses por mora (+M\$ 89.684) por mayor deuda, y otros varios (+M\$ 432). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +1,7% de mayor ingreso respecto del 2025.

Ingresos no regulados

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -5,8% (-M\$ 859.777) respecto del 2025, principalmente debido a menores ingresos por recuperación de seguros (-M\$ 2.241.806) asociado a siniestros de años anteriores, compensado por mayor ingreso de Servicios a Terceros (+M\$ 610.231), mayor ingreso por pagares caducos (+M\$ 534.767), y otros varios (+M\$ 237.031) donde destacan mayores ingresos de Riles y Limpiafosas.

b) Análisis de costos operacionales

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -M\$ 633.619 (+3,3%) de mayores gastos respecto del 2025, concentrados en mayores gastos de Energía (-M\$ 710.152) debido a mayor precio de +1,4% (-M\$ 199.203) y mayor consumo de +3,7% (-M\$ 510.949). Sumado a mayor gasto en Materiales (-M\$ 103.263) producto de mayores mantenciones correctivas y preventivas. Compensado por menor gasto en Químicos -5,2% (+M\$ 178.096) concentrado en Polímeros, debido a cambio de producto y eficiencias en precio que han compensado el crecimiento vegetativo por mayor IPC (+4,3%).

Gastos de Administración y Personal

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -M\$ 1.084.580 (+6,6%) respecto del 2025, concentrado en mayor gasto de remuneraciones de +6,2% (-M\$ 1.157.571) debido a mayor sueldo promedio de +6,8% (-M\$ 1.263.195) por mayor IPC de +4,3%, mayor sueldo mínimo de +5,5%, y reforma de pensiones, compensado por menor dotación de -0,6% (+M\$ 105.624). Sumado a mayores indemnizaciones de -M\$ 374.933 principalmente asociadas al negocio de Agua Potable Rural y por la salida de personal con alta antigüedad. Compensan mayor activación de +M\$ 357.593, mayor uso de vacaciones (+M\$ 82.671), y otros (+M\$ 7.660).

Otros Gastos por Naturaleza

En cuanto a Otros Gastos por Naturaleza, esta categoría presenta un menor gasto de +M\$ 844.017 (-2,6%) principalmente debido a menores Multas (+M\$ 979.970) donde el 2026 se registran 19 multas versus 39 el 2025. Sumado a menores gastos de Mantenciones (+M\$ 1.212.550) concentrado en mantención de redes y menor mantención correctiva y preventiva de plantas, y otros varios (-M\$ 38.723). Aminorado por mayor gasto de -M\$ 453.679 por reversa de gastos de años anteriores no ejecutados, aplicado en el 2025, y no el 2026, sumado a mayor gasto en Otros Servicios (-M\$ 514.300) asociados a mayores ingresos no regulados, y mayor Transporte y Disposición de Lodos (-M\$ 341.801).

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un mayor gasto de -M\$ 624.677 (+47,6%) 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.

c) Análisis de resultado financiero y otros

Gastos por Depreciación y Amortización

Este ítem presenta mayores gastos de -M\$ 2.402.645 (+13,8%), explicado principalmente debido a que los activos que han entrado a depreciarse han sido mayores a los activos dados de baja, sumado a lo anterior, el mayor costo de depreciación responde a una mayor inversión de -M\$ 19.646.934, que tiene un impacto en depreciación de -M\$ 1.858.834 millones. Intangibles y otros por -M\$ 543.811-

Resultado No Operacional

La desviación negativa de -M\$ 3.534.397 (16,1%) se explica principalmente por un menor Resultado por Unidades de Reajuste de -M\$ 3.715.605, principalmente por mayor variación de la UF (+2,75% 2026 vs +2,21% 2025). Compensado por menores gastos financieros (+M\$ 76.011) asociado a menor intereses por AFR, mayores ingresos financieros (+M\$ 83.684) y otros varios (+M\$ 21.513).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera consolidados	30.06.2026 M\$	31.12.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	64.116.719	70.856.902	(6.740.183)	-9,51%
Activos no corrientes	1.092.912.150	1.077.780.683	15.131.467	1,40%
Total activos	1.157.028.869	1.148.637.585	8.391.284	0,73%
Pasivos corrientes	62.110.739	78.993.113	(16.882.374)	-21,37%
Pasivos no corrientes	682.339.355	668.075.828	14.263.527	2,14%
Total pasivos	744.450.094	747.068.941	(2.618.847)	-0,35%
Participaciones minoritarias	141.980	171.528	(29.548)	-17,23%
Patrimonio neto	412.436.795	401.397.116	11.039.679	2,75%
Total patrimonio	412.578.775	401.568.644	11.010.131	2,74%

Análisis de activos

El efectivo y efectivo equivalente presenta una variación de -M\$ 1.529.630, La disminución de la caja se explica principalmente por la utilización de flujos en actividades de inversión y financiamiento, parcialmente compensados por los flujos generados por la operación. Flujo de inversión: asociado principalmente al pago de los avances correspondientes a la ejecución del plan de inversiones de la Sociedad, alcanzando un flujo neto de -M\$ 37.141.769.

Flujo de financiamiento: principalmente por el pago de contratos de arrendamiento por -M\$ 1.993.531, pago de dividendos por -M\$ 9.956.383 y pago de intereses asociados a bonos por -M\$ 11.219.101, flujo neto de -M\$ 23.065.348.

Estos flujos fueron parcialmente compensados por los flujos generados por las actividades operacionales, por +M\$ 58.677.487, cuyos principales componentes corresponden a; Cobros procedentes de ventas: +M\$ 161.975.516, Pagos a proveedores: -M\$ 68.587.054, Pagos a cuenta de empleados: -M\$ 24.233.204, Otros pagos de operación: -M\$ 10.697.786.

Deudores comerciales y otras por cobrar disminuyen en -M\$ 3.980.810, esto se explica por la deuda asociada a una menor demanda originada en comparación a la época estival -M\$ 3.980.810 millones, este menor volumen se explica por un menor consumo por cliente de -3,3%, compensado por el aumento de la tarifa media.

Inventarios -M\$ 925.512, esta disminución se produce por el consumo de bodega medidores -M\$ 1.091.587 y otros movimientos por +M\$ 166.075.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas +M\$ 1.228.831 el aumento se explica por los intereses y reajustes asociados a la cuenta por cobrar con OTPPB Chile II, +M\$ 680.132 y +M\$ 548.699 respectivamente.

Activos intangibles distintos a la plusvalía +M\$ 2.898.134 el aumento se explica por las inversiones del año +M\$ 3.639.288 aminorado por el gasto por amortización -M\$ 741.154.

Propiedades, planta y equipos +M\$ 12.655.288, la variación se explica por el aumento de las obras en ejecución al término del periodo +M\$ 30.408.967, rebajada por el gasto de depreciación -M\$ 16.762.682 y bajas por -M\$ 990.997.

Activos por derechos de uso -M\$ -1.913.888, esto asociado a la renovación de los contratos de infraestructura TI (Sbio – Bdiv) y Vehículos (Bdiv) todos durante el 2do semestre 2025

Análisis de pasivos

Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar -M\$ 8.861.476, 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 2025 generadas por la alta ejecución de proyectos realizados al final del ejercicio

Cuentas por pagar a entidades relacionadas -M\$ 4.617.866, la variación se explica por el reconocimiento de la provisión correspondiente al dividendo mínimo obligatorio (30%), atribuible a la sociedad matriz OTPPB Chile II, +M\$ 4.271.210, rebajado de los dividendos pagados -M\$ 8.889.159.

Provisiones por beneficios a los empleados -M\$ 3.248.836, provisiones constituidas en el periodo +M\$ 2.223.672, pago de beneficios -M\$ 5.472.508 (bono productividad, bono vacaciones, etc.)

Otros pasivos financieros, no corrientes +M\$ 16.171.563

Reajuste bonos +M\$ 16.342.190

Otros menores -M\$ 170.627

Pasivos por arrendamientos, no corrientes -M\$ 1.900.415

Consumo contratos de vehículos -M\$1.195.684

Consumo contratos de equipos e infraestructura TI -M\$ 704.731

Otras provisiones no corrientes -M\$ 2.872.000 la variación se explica producto del pago asociado al término del juicio Rengo, correspondiente a una indemnización de perjuicios por olores

Pasivos por impuestos diferidos +M\$ 2.896.920, el aumento de los impuestos diferidos se explica por:

Pérdida tributaria +M\$ 1.171.026

Provisión contingencias +M\$ 789.511

Castigo tributarios deudas incobrables +M\$ 505.017

Otras provisiones -M\$ 431.366

Patrimonio

Las Ganancias acumuladas aumentan en +M\$ 11.010.131 generadas por la ganancia del periodo +M\$ 15.880.506, rebajados los dividendos provisionados del periodo -M\$ 4.764.243.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2026 30.06.2026 M\$	01.01.2025 30.06.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo operacional	58.677.487	60.568.463	(1.890.976)	-3,12%
Flujo de inversión	(37.141.769)	(41.403.633)	4.261.864	-10,29%
Flujo de financiamiento	(23.065.348)	(20.371.109)	(2.694.239)	13,23%
Flujo neto del periodo	(1.529.630)	(1.206.279)	(323.351)	26,81%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8.323.119	9.679.078	(1.355.959)	-14,01%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	6.793.489	8.472.799	(1.679.310)	-19,82%

Los flujos de operación disminuyen en -M\$ -1.890.976

Cobros procedentes de las ventas: aumento de +M\$ 1.659.406, explicado principalmente por una mayor tarifa media de los ingresos regulados (+3,7%).

Otros cobros: disminución de -M\$ 958.990 millones, asociada principalmente a menores flujos provenientes de la recuperación de seguros.

Pago a proveedores disminuyen en -M\$ 2.193.070, de los cuales -M\$ 3.196.583 millones corresponden a pólizas de seguros pagados en abril/2025, misma situación ocurre con las multas SISS donde en el periodo 2025 se pagaron más multas por -M\$ 979.045, esto contrarrestado por el pago de la contingencia de Rengo por +M\$1.965.079, otros por +M\$ 17.479.

Pagos a empleados: aumento de -M\$ 3.604.954, explicado principalmente por: mayor sueldo promedio de 6,8%, equivalente a -M\$ 1.363.461, mayores pagos por indemnizaciones por -M\$ 374.933, mayor pago de beneficios por -M\$ 1.641.678 y Otros pagos por -M\$ 224.882.

Pago de IVA: aumento de -M\$1.532.117, explicado principalmente por el menor flujo asociado a inversiones y pagos a proveedores, parcialmente compensado por una mayor facturación por servicios prestados.

Flujos de inversión +M\$ 4.261.864 la variación se explica principalmente por el mayor desfase de pagos del 2024 al 2025 respecto del desfase desde el 2025 al 2026 por +M\$ 8.303.217 aminorado por el mayor avance en 2026 respecto de 2025 por -M\$ 4.041.353.

Flujos de financiamiento -M\$ 2.694.239; se explica por mayor salida por dividendos pagados de -M\$ 2.130.966 (30% sobre utilidad) en Essbio y pago de dividendo en Biodiversa por -M\$ 41.411 en 2026 y CLP 0 en 2025, mayores intereses (bono) pagados por -M\$ 394.503 producto de inflación y otros pagos menores por -M\$ 127.359.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de -M\$ 1679.310 para el periodo terminado al 30 de junio de 2026.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Essbio mostraron los siguientes resultados durante los períodos comparativos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

Indicadores de balance		30.06.2026	31.12.2025	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,0	0,9	0,1
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,0	0,8	0,2
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	2.006	(8.136)	10.142
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	1,8	1,9	(0,1)
Deuda corto plazo				
(Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,1	0,1	-
Deuda largo plazo				
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,9	0,9	-
Cobertura gastos financieros				
(EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	6,7	6,6	0,1
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	3,9%	8,5%	(4,6%)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	1,4%	2,9%	(1,5%)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	4,1%	7,2%	(3,1%)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	0,6	1,3	(0,7)

6. 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 Sexta Región del Libertador Bernardo O'Higgins y de la Octava Región del Bío Bío con 918.064 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 179 clientes y servicios de asesoría técnica a 591 servicios de Agua Potable Rural.

7. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Essbio y filial

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 ejercicio terminado al 30 de junio 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 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 de este. 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.

- 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 de interés	30.06.2026	31.12.2025
		%	%
Bonos	Fija	94,52	94,27
Arrendamiento	Fija	1,35	1,40
AFR	Fija	4,12	4,33
Total		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.

- Riesgo de inflación

Los negocios en que participa Essbio S.A. son fundamentalmente en pesos e indexados en unidades de fomento, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento, por eso la Sociedad ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de las variaciones de esta moneda. Cabe consignar que la Sociedad cubre parte relevante de las variaciones por inflación generados en su deuda y otros compromisos que se reajustan de acuerdo con la inflación, a través de calce natural asociado a los mecanismos establecidos en el modelo tarifario que rige sus ingresos.

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento, los que al 30 de junio de 2026, ascienden a M\$ 646.060.398 (M\$ 631.137.614 en diciembre 2025).

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 4,0% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 696.466, 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\$ 25.842.416.

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 pasivos.

Detalle	Corrientes		No corrientes	
	30.06.2026 M\$	31.12.2025 M\$	30.06.2026 M\$	31.12.2025 M\$
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	4.958.931	4.849.942	605.724.528	589.235.509
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	8.116.973	7.736.134	18.518.684	18.836.140
Total pasivos	13.075.904	12.586.076	624.243.212	608.071.649

- Riesgo de crédito

El Grupo se ve expuesto a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciendo 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", el Grupo 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 expuesto el Grupo proviene principalmente de las cuentas por cobrar neta por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 30 de junio de 2026 a M\$ 49.909.836 neta de provisión de incobrables (M\$ 47.076.304 Corrientes y M\$ 2.833.532 No Corrientes detallados en nota 7) y M\$ 53.707.031 a diciembre de 2025, (M\$ 50.978.905 Corrientes y M\$ 2.728.126 No Corrientes)), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de las regiones de O'Higgins, Ñuble y Bio Bio, 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.

- 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 el uso de los excedentes de caja diarios, para lo anterior el Grupo 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, 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 2026, la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales e instituciones financieras, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA.

Complementando lo anterior, el grupo 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 30 de junio de 2026, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 6.793.489 (M\$ 8.323.119 en diciembre de 2025), de los cuales M\$ 4.111.523 (M\$ 4.666.291 en diciembre de 2025) se encuentran invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria. Asimismo, la Sociedad cuenta con líneas de crédito disponible con entidades locales por M\$ 100.000.000.

Al 30 de junio de 2026, el Capital de Trabajo asciende a M\$ 2.005.980 y (M\$ 8.136.211) en diciembre de 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo, no obstante, sus resultados, EBITDA y flujo de efectivo de actividades operacionales son positivos.

- Medición del Riesgo

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