

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de septiembre de 2024)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Essbio S.A., al 30 de septiembre de 2024 y 2023, 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	01.01.2024 30.09.2024 M\$	01.01.2023 30.09.2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	181.387.331	175.109.791	6.277.540	3,58%
Otros ingresos, por naturaleza	1.199.309	980.600	218.709	22,30%
Materias primas y consumibles utilizados	(25.894.434)	(25.249.439)	(644.995)	2,55%
Gastos por beneficios a los empleados	(24.602.853)	(24.341.640)	(261.213)	1,07%
Gastos por depreciación y amortización	(25.184.366)	(23.953.008)	(1.231.358)	5,14%
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	(1.727.231)	(1.872.466)	145.235	-7,76%
Otros gastos por naturaleza	(50.677.157)	(46.559.238)	(4.117.919)	8,84%
Resultado de explotación	54.500.599	54.114.600	385.999	0,71%
Ingresos financieros	1.919.242	3.889.245	(1.970.003)	-50,65%
Costos financieros	(13.812.772)	(14.348.872)	536.100	-3,74%
Resultados por unidades de reajuste	(17.236.041)	(14.482.462)	(2.753.579)	19,01%
Diferencias de cambio	5.789	1.388	4.401	317,07%
Resultado financiero	(29.123.782)	(24.940.701)	(4.183.081)	16,77%
Otras ganancias (pérdidas)	(78.689)	(67.719)	(10.970)	16,20%
Resultado antes de impuesto	25.298.128	29.106.180	(3.808.052)	-13,08%
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.438.330)	(6.175.456)	737.126	-11,94%
Ganancia neta	19.859.798	22.930.724	(3.070.926)	-13,39%

a) Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2024 30.09.2024 M\$	01.01.2023 30.09.2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Venta agua potable	78.761.538	75.173.350	3.588.188	4,80%
Venta alcantarillado y tratamiento	80.965.646	78.498.895	2.466.751	3,10%
Otros regulados	3.074.585	2.862.147	212.438	7,40%
Venta de servicios no regulados	18.585.562	18.575.399	10.163	0,10%
Total ingresos de actividades ordinarias	181.387.331	175.109.791	6.277.540	3,60%

Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2024 30.09.2024	01.01.2023 30.09.2023	Variación	Variación %
Agua Potable	120.674	121.147	(472)	-0,4%
Aguas Servidas	107.310	106.849	462	0,4%
Total	227.985	227.996	(11)	0,0%

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 3,7% (MM\$ 6.496) respecto del 2023, correspondiendo +MM\$ 6.267 a mayores Ingresos Regulados y +MM\$ 229 a mayores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un aumento de +3,9% (+MM\$ 6.055) respecto del 2023. Por una parte, debido a un efecto precio de +MM\$ 6.062, asociado a mayor tarifa media de +3,9% (AP+AS), principalmente por indexación de +1,77% en enero 2023, de 0,84% en noviembre 2023, y de +3,49% en mayo 2024, y por otra parte debido a un efecto volumen de -MM\$ 7 asociado a menor volumen de -0,0% (AP+AS).

Por su parte los Otros Regulados presentan un aumento de +7,4% (+MM\$ 212) respecto del 2023, principalmente debido a mayores ingresos de ilícitos (+MM\$ 204) y otros (+MM\$ 8). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +4,0% de mayor ingreso respecto del 2023 (+MM\$ 6.267).

Ingresos no regulados

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un mayor ingreso de +1,2% (+MM\$ 229) respecto del 2023, principalmente debido a mayores ingresos de Riles (+MM\$ 342) asociado a multas por incumplimientos, y mayor ingreso de Laboratorios (+MM\$ 390) en Biodiversa, aminorado por menor ingreso en ATO (-MM\$ 459) y otros varios (-MM\$ 44).

b) Análisis de costos operacionales

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -MM\$ 645 (+2,6%) de mayores gastos respecto del 2023, concentrados en mayores gastos de Químicos (-MM\$ 410) (+8,7%) por mayor volumen producido (+1,4%) y tratado (+2,5%), influenciado en parte por un mayor dólar promedio de +14,2% y mayor IPC de +4,1%, y en mayores gastos de Energía (-MM\$ 258) explicado principalmente por mayor gasto en petróleo generadores (-MM\$ 160) y mayor gasto en electricidad (-MM\$ 99) (+0,6%) debido a mayor precio de +1,6% (-MM\$ 286), compensado en parte por menor consumo de -1,1% (+MM\$ 187). Materiales presenta menor gasto de +MM\$ 24.

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 2023 es de -MM\$ 4.234 (+5,8%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -MM\$ 261 (+1,1%) respecto del 2023, principalmente debido a mayores indemnizaciones de -MM\$ 210. Los restantes -MM\$ 51 de mayor gasto se explican por mayor gasto de remuneraciones de +3,8% (-MM\$ 1.009) debido a mayor dotación de +1,4% (-MM\$ 368) y mayor sueldo promedio de +2,4% (-MM\$ 641), compensado por mayor activación de remuneraciones (+MM\$ 953) y otros (+MM\$ 4).

Otros Gastos por Naturaleza

En cuanto a Otros Gastos por Naturaleza, esta categoría presenta un mayor gasto de -MM\$ 4.118 (+8,8%) principalmente debido a mayores gastos en Mantenciones (-MM\$ 2.444) concentrado en mantención de redes y mantenciones de equipos y plantas debido a emergencias durante el 2024, mayores Indemnizaciones Sernac (-MM\$ 514) por eventos de discontinuidad el 2024, mayores Contingencias Legales (-MM\$ 502) por diferencial en Juicio Rengo versus lo provisionado, mayor gasto en Contratos Comerciales (-MM\$ 328) concentrado en corte y reposición y lectura de medidores, mayor gasto en multas (-MM\$ 218), mayor Transporte y Disposición de Lodos (-MM\$ 182) por transporte de residuos y lodo líquido, compensado por otros varios (+MM\$ 70).

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un menor gasto de +MM\$ 145 (+7,8%) respecto del 2023, en su totalidad explicada por Provisión de Incobrables, principalmente debido a una disminución de la deuda en el tramo mayor a 180 días por mejor desempeño en gestión de cobranza remota, terreno y alza en gestiones positivas de corte especial.

c) Análisis de resultado financiero y otros

Gastos por Depreciación y Amortización

Este ítem presenta mayores gastos de -MM\$ 1.231 (+5,1%), explicado principalmente debido a que los activos que han entrado a depreciarse han sido mayores a los activos dados de baja.

Resultado No Operacional

La desviación negativa de +MM\$ 4.194 (+16,8%) se explica principalmente por un menor Resultado por Unidades de Reajuste de -MM\$ 2.754, principalmente por mayor corrección monetaria de la deuda debido a nueva deuda en UF tomada el 2023 (UF 2.000.000 en jun-23). El saldo de -MM\$ 1.440 se explica principalmente por menores ingresos financieros (-MM\$ 1.970) debido a menor caja y menor tasa de interés, compensado en parte por menores gastos financieros (+MM\$ 536), concentrado en menores intereses de créditos bancarios, los que fueron pagados en septiembre 2023 y refinanciados con el bono de UF 2.000.000 tomado en jun-23.

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera consolidados	30.09.2024 M\$	31.12.2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	67.889.821	96.015.564	(28.125.743)	-29,3%
Activos no corrientes	1.004.233.910	971.321.511	32.912.399	3,4%
Total activos	1.072.123.731	1.067.337.075	4.786.656	0,4%
Pasivos corrientes	64.819.020	65.552.232	(733.212)	-1,1%
Pasivos no corrientes	632.948.725	611.453.088	21.495.637	3,5%
Total pasivos	697.767.745	677.005.320	20.762.425	3,1%
Participaciones minoritarias	124.639	106.050	18.589	17,5%
Patrimonio neto	374.231.347	390.225.705	(15.994.358)	-4,1%
Total patrimonio	374.355.986	390.331.755	(15.975.769)	-4,1%

Análisis de activos

El efectivo y efectivo equivalente presenta una variación de -M\$ 24.669.601, ésta se explica por los flujos operacionales generados en el periodo +M\$ 77.431.232 los que han sido utilizados entre otros; el cumplimiento del plan de inversión -M\$ 56.130.463, contratos de arrendamientos -M\$ 2.569.852, pagos de intereses (bonos, AFR y arrendamientos) -M\$ 13.517.627 y pagos por contratos término de contratos AFR (netos de nuevos contratos) +M\$ 114.671 y pago de dividendos -M\$ 30.000.015.

Los Deudores Comerciales disminuyen su saldo en comparación al ejercicio anterior en -M\$ 1.735.990, La disminución de los deudores comerciales se explica principalmente por el deterioro de la cartera, lo que se traduce en una mayor provisión de incobrables de -M\$ 1.373.904 y por la menor deuda de -M\$ 747.526 asociado al menor consumo producto de la estacionalidad, lo anterior se contrarresta con los Préstamos al personal +M\$ 386.473 (cierre contrato colectivo)

Para los Activos por impuesto -M\$ 1.056.239, se debe a la devolución de renta AT 2024 -M\$ 720.285 y la variación de los PPM pagados por cambio de tasa -M\$ 336.834.

Las Propiedades plantas y equipos aumentan en +M\$ 31.585.708, esta variación se produce por la ejecución del plan de inversión diseñado para el año en curso por +M\$ 53.406.213, rebajado de gastos por depreciación y bajas por -M\$ 21.741.724 y -M\$ 79.780 respectivamente.

Activos por derechos de uso aumenta +M\$ 1.584.693, nuevos contratos +M\$ 4.014.134 menos costos de depreciación -M\$ 2.429.046

Análisis de pasivos

Las Cuentas por pagar disminuyen en -M\$ 10.115.190 explicado por la estacionalidad del proceso, las cuentas por pagar relacionadas con los proyectos de inversión varían por la alta ejecución de proyectos al final del ejercicio.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, aumentan en +M\$ 5.335.602, esto se debe a que al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023, se pagaron dividendos por un monto superior al mínimo legal establecido (30%)(, por este motivo no se generó provisión por pago de dividendos, a diferencia del periodo terminado al 30 de septiembre de 2024, donde se provisionó el 30% del resultado del ejercicio, y en el caso de las cuentas relacionadas, la participación de OTPPB Chile II sobre esos dividendos.

Los Otros pasivos financieros (no corrientes) aumentan +M\$ 17.731.543 esta variación se justifica por; Revalorización deuda bonos +M\$ 16.747.196 (Δ UF 3,0%), otros menores +M\$ 983.928.

Otras provisiones no corrientes disminuyen -M\$ 1.835.000, rebaja provisión asociado al Juicio "Barrera con Essbio" Olores Rengo -M\$ 1.835.000.

Los Impuestos diferidos, aumentan +M\$ 4.281.745, esto se da principalmente por la disminución de la pérdida tributaria +M\$ 3.694.337, Otras bases (provisiones) -M\$ 587.740.

Patrimonio

Las Ganancias acumuladas aumentan en +M\$ 16.111.799 generadas por la ganancia del periodo +M\$ 19.840.141, rebajados los dividendos provisionados del periodo -M\$ 5.952.342 y dividendos pagados -M\$ 30.000.015.-

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2024 30.09.2024 M\$	01.01.2023 30.09.2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo operacional	77.431.378	83.038.466	(5.607.088)	-6,8%
Flujo de inversión	(56.130.452)	(56.679.292)	548.840	-1,0%
Flujo de financiamiento	(45.970.787)	11.540.405	(57.511.192)	-498,3%
Flujo neto del periodo	(24.669.861)	37.899.579	(62.569.440)	-165,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	39.002.846	18.373.618	20.629.228	112,3%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	14.332.985	56.273.197	(41.940.212)	-74,5%

Los flujos de operación disminuyen en -M\$ 5.607.088; los flujos de operación se ven incrementados a nivel de cobros procedentes de la prestación de servicios, dado el aumento de la tarifa media de los ingresos regulados (3,9%). Con respecto a los pagos a proveedores, en abril 2024 se pagó acuerdo judicial por el caso "Barrera con Essbio" (Olores Rengo) por -M\$ 2.271.000, la diferencia está dada por alzas en consumos y precios. Mayores gastos de Químicos -M\$ 410.465 por mayor volumen producido (+1,4%) y tratado (+2,5%), influenciado en parte por un mayor dólar promedio de +14,2% y mayores gastos de Energía -M\$ 258.923.

Para el periodo 2023 se pagó impuesto de T&E por -M\$ 577.102 por la colocación del bono serie J (otras entradas/salidas de efectivo).

Los flujos de financiamiento disminuyen en -M\$ 57.511.192, durante el periodo 2023 emitió bono por +M\$ 72.907.067, para el periodo 2024 no se generaron nuevos endeudamientos. Durante septiembre 2023 se pagó saldo de crédito con Banco Scotiabank, -M\$ 36.500.000 (capital) -M\$ 2.292.463 (intereses).

Periodo 2024, mayor pago de dividendos -M\$ 22.851.023.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de +M\$ 14.332.985 para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Essbio mostraron los siguientes resultados durante los períodos comparativos al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

Indicadores de balance		30.09.2024	31.12.2023	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,0	1,5	(0,4)
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,0	1,4	(0,3)
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	3.071	30.463	(27.392)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	1,9	1,7	0,2
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)	7,6	8,3	(0,7)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	5,2%	7,7%	-2,5%
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	1,9%	2,9%	-1,0%
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	5,3%	7,3%	-2,0%
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	0,8	1,1	-0,3

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 895.180 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 167 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 septiembre de 2024, 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	30.09.2024 %	31.12.2023 %
Bonos	Fija	94,04	94,21
Arrendamiento	Fija	1,71	1,48
AFR	Fija	4,25	4,31
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 septiembre de 2024, ascienden a M\$ 604.909.963 (M\$ 582.923.343 en diciembre 2023).

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 3,92% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 621.955, considerando la indexación con este índice con los ingresos y gastos financieros estimados para el periodo 2024. 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\$ 23.712.471.

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	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
		30.09.2024	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2023
		M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	UF	7.211.188	4.484.937	561.630.331	544.660.724
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	UF	6.316.069	6.496.169	19.419.511	18.658.326
Total pasivos		13.527.257	10.981.106	581.049.842	563.319.050

- 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 septiembre de 2024 a M\$ 48.194.659 neta de provisión de incobrables (M\$ 43.598.761 Corrientes y M\$ 4.095.166 No Corrientes detallados en nota 8) (M\$ 50.760.937 a diciembre de 2023, (M\$ 45.720.976 Corrientes y M\$ 5.039.961 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 septiembre de 2024, 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 ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2024, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 14.332.985 (M\$ 39.002.846 en diciembre de 2023), de los cuales M\$ 12.171.258 (M\$ 36.302.907 en diciembre de 2023) 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 septiembre de 2024, el Capital de Trabajo asciende a M\$ 3.070.801 y M\$ 30.463.332 en diciembre de 2023.

- **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.
