

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 31 de diciembre de 2024)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Essbio S.A., al 31 de diciembre 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	01.01.2023	Variación	Variación
	31.12.2024	31.12.2023		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	243.363.457	233.768.197	9.595.260	4,10%
Otros ingresos, por naturaleza	2.359.356	1.478.047	881.309	59,63%
Materias primas y consumibles utilizados	(35.544.511)	(33.767.874)	(1.776.637)	5,26%
Gastos por beneficios a los empleados	(31.793.706)	(31.880.123)	86.417	-0,27%
Gastos por depreciación y amortización	(34.200.403)	(33.231.990)	(968.413)	2,91%
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	(1.834.168)	(2.051.683)	217.515	-10,60%
Otros gastos por naturaleza	(68.402.879)	(61.095.178)	(7.307.701)	11,96%
Resultado de explotación	73.947.146	73.219.396	727.750	0,99%
Ingresos financieros	2.298.928	5.192.195	(2.893.267)	-55,72%
Costos financieros	(18.521.767)	(18.240.059)	(281.708)	1,54%
Resultados por unidades de reajuste	(24.994.245)	(23.512.970)	(1.481.275)	6,30%
Diferencias de cambio	5.963	176	5.787	3288,07%
Resultado financiero	(41.211.121)	(36.560.658)	(4.650.463)	12,72%
Otras ganancias (pérdidas)	(45.077)	(60.618)	15.541	-25,64%
Resultado antes de impuesto	32.690.948	36.598.120	(3.907.172)	-10,68%
Gasto por impuesto a las ganancias	(6.718.047)	(6.887.974)	169.927	-2,47%
Ganancia neta	25.972.901	29.710.146	(3.737.245)	-12,58%

a) Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2024 31.12.2024 M\$	01.01.2023 31.12.2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Venta agua potable	105.301.444	99.451.234	5.850.210	5,9%
Venta alcantarillado y tratamiento	109.524.224	105.360.276	4.163.948	4,0%
Otros regulados	3.914.629	3.854.167	60.462	1,6%
Venta de servicios no regulados	24.623.160	25.102.520	(479.360)	-1,9%
Total ingresos de actividades ordinarias	243.363.457	233.768.197	9.595.260	4,1%

Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	Variación	Variación %
Agua Potable	159.840	160.641	(802)	-0,50%
Aguas Servidas	142.654	142.497	156	0,11%
Total	302.493	303.139	-645	-0,21%

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 4,5% (MM\$ 10.477) respecto del 2023, correspondiendo +MM\$ 10.075 a mayores Ingresos Regulados y +MM\$ 402 a mayores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un aumento de +4,9% (+MM\$ 10.014) respecto del 2023. Por una parte, debido a un efecto precio de +MM\$ 10.450, asociado a mayor tarifa media de +5,1% (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\$ 436 asociado a menor volumen de -0,2% (AP+AS). Este menor volumen se explica por un menor consumo por cliente de -2,2%, compensado por un crecimiento de clientes de +1,7%.

Por su parte los Otros Regulados presentan un aumento de +1,6% (+MM\$ 60) respecto del 2023, principalmente debido a mayores ingresos de corte y reposición (+MM\$ 49) y otros varios (+MM\$ 11). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +4,8% de mayor ingreso respecto del 2023 (+MM\$ 10.075).

Ingresos no regulados

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un mayor ingreso de +1,5% (+MM\$ 402) respecto del 2023, principalmente debido a mayores ingresos de Riles (+MM\$ 304) asociado a multas por incumplimientos, y mayor ingreso de Laboratorios (+MM\$ 311) en Biodiversa, aminorado por varios otros (-MM\$ 213) concentrado en menores ingresos de Agua Potable Rural debido al termino de los convenios con la DOH.

b) Análisis de costos operacionales

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -MM\$ 1.777 (+5,3%) de mayores gastos respecto del 2023, concentrados en mayores gastos de Energía (-MM\$ 1.828) abierto en mayor gasto de electricidad (-MM\$ 1.614) (+6,8%) debido a mayor precio de +7,7% (-MM\$ 1.802) y menor consumo de -0,8% (+MM\$ 188), sumado a mayor gasto en petróleo generadores (-MM\$ 215). Químicos también presenta mayor gasto (-MM\$ 380) (+6,0%) concentrado en Polímeros, por mayor volumen producido (+0,9%) y tratado (+1,7%), influenciado en parte por un mayor dólar promedio de +12,4% y mayor IPC de +4,5%. Compensado por menor gasto en Materiales (+MM\$ 432) asociado a la activación de materiales de máquinas y equipos.

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\$ 7.004 (+7,4%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un menor gasto de +MM\$ 86 (-0,3%) respecto del 2023, principalmente debido a menores indemnizaciones de +MM\$ 1.317 debido al ajuste actuarial de la PIAS, y mayor activación de remuneraciones (+MM\$ 524). Los restantes -MM\$ 1.755 de mayor gasto se explican por mayor gasto de remuneraciones de +4,9% (-MM\$ 1.719) debido a mayor dotación de +0,8% (-MM\$ 286) y mayor sueldo promedio de +4,1% (-MM\$ 1.433) principalmente por mayor IPC de +4,5%, y otros varios (-MM\$ 36) asociado principalmente a provisión de vacaciones.

Otros Gastos por Naturaleza

En cuanto a Otros Gastos por Naturaleza, esta categoría presenta un mayor gasto de -MM\$ 7.308 (+12,0%) principalmente debido a mayores gastos en Mantenciones (-MM\$ 2.791) concentrado en mantención de redes y mantenciones de equipos y plantas debido a emergencias durante el 2024, mayores gastos en arriendo de camiones aljibe (-MM\$ 745) y arriendo de máquinas y equipos (-MM\$ 555). Sumado a mayores gastos en seguros (-MM\$ 660) por aumento de prima por siniestros, Indemnizaciones Sernac (-MM\$ 511) por eventos de discontinuidad el 2024, mayores Contingencias Legales (-MM\$ 458) por diferencial en Juicio Rengo versus lo provisionado, mayor gasto en transporte y disposición de lodos (-MM\$ 462) por mayor volumen tratado (+1,7%) y mayor IPC (+4,5%), mayor gasto en servicios de aseo y vigilancia (-MM\$ 454) por cambios en contrato de vigilancia y desmalezado, mayor gasto en Contratos Comerciales (-MM\$ 398) por crecimiento de clientes e IPC, mayor gasto en asesorías (-MM\$ 205), y mayor gasto en multas (-MM\$ 166), compensado por otros varios (+MM\$ 97).

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un menor gasto de +MM\$ 218 (-10,6%) 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\$ 968 (+2,9%), 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\$ 4.635 (+12,7%) se explica principalmente por un menor Resultado por Unidades de Reajuste de -MM\$ 1.481, 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\$ 3.154 se explica principalmente por menores ingresos financieros (-MM\$ 2.893) debido a menor caja y tasa de interés, sumado a mayores gastos financieros (-MM\$ 282) y otros (+MM\$ 21).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera consolidados	31.12.2024 M\$	31.12.2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	68.339.081	96.015.564	(27.676.483)	-28,8%
Activos no corrientes	1.031.262.047	971.321.511	59.940.536	6,2%
Total activos	1.099.601.128	1.067.337.075	32.264.053	3,0%
Pasivos corrientes	81.176.335	65.552.232	15.624.103	23,8%
Pasivos no corrientes	639.533.834	611.453.088	28.080.746	4,6%
Total pasivos	720.710.169	677.005.320	43.704.849	6,5%
Participaciones minoritarias	130.750	106.050	24.700	23,3%
Patrimonio neto	378.760.209	390.225.705	(11.465.496)	-2,9%
Total patrimonio	378.890.959	390.331.755	(11.440.796)	-2,9%

Análisis de activos

El efectivo y efectivo equivalente presenta una variación de -MM\$ 29.324, ésta se explica por los flujos operacionales generados en el periodo +MM\$ 102.482 los que han sido utilizados entre otros; el cumplimiento del plan de inversión -MM\$ 77.163, contratos de arrendamientos -MM\$ 3.508, pagos de intereses (bonos, AFR y arrendamientos) -MM\$ 21.347 y pagos por contratos término de contratos AFR (netos de nuevos contratos) +MM\$ 213 y pago de dividendos -MM\$ 30.000.

Los Otros activos no financieros corrientes disminuyen -MM\$ 2.027, la baja se justifica de manera importante por el periodo de amortización de las pólizas de seguros mantenidas por la sociedad, las cuales fueron contradas en el periodo septiembre/2023, por lo que al cierre de ese ejercicio gran parte del costo se encontraba activado, generando una disminución de -MM\$ 1.982, los otros -MM\$ 45 restantes corresponden a otros gastos anticipados menores.

Los Deudores Comerciales aumentan su saldo en comparación al ejercicio anterior en +MM\$ 4.049, El aumento de los deudores comerciales se explica principalmente por la estacionalidad de la deuda de corto plazo, principalmente en el tramo de deuda al día y 30 días de vencimiento. Lo anterior sumado por el aumento del deterioro de la cartera -MM\$ 887 (neto de castigos) Por último existe un aumento de otras deudas relacionados con Préstamos al personal +M\$ 379 (cierre contrato colectivo).

Las Propiedades plantas y equipos aumentan en +MM\$ 59.132, esta variación se produce por la ejecución del plan de inversión diseñado para el año en curso por +MM\$ 88.651, rebajado de gastos por depreciación y bajas por -M\$ 29.408 y -MM\$ 111 respectivamente.

Análisis de pasivos

Las Cuentas por pagar aumentan en +MM\$ 5.527 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 +MM\$ 6.979, 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 31 de diciembre 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 +MM\$ 25.248 esta variación se justifica por; Revalorización deuda bonos +MM\$ 24.190, reajuste AFR +MM\$ 1.206 otros menores +MM\$ 148.

Otras provisiones no corrientes disminuyen -MM\$ 1.835, rebaja provisión asociado al Juicio "Barrera con Essbio" Olores Rengo -MM\$ 1.835.

Los Impuestos diferidos, aumentan +MM\$ 5.323, esto se da principalmente por la disminución de la pérdida tributaria +MM\$ 3.057, diferencia depreciación financiero/tributaria +MM\$ 2.101, Otras bases (provisiones) +MM\$ 165.

Patrimonio

Las Ganancias acumuladas aumentan en -MM\$ 11.838 generadas por la ganancia del periodo +MM\$ 25.947, rebajados los dividendos provisionados del periodo -MM\$ 7.785 y dividendos pagados no provisionados -MM\$ 30.000.-

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2024 31.12.2024 M\$	01.01.2023 31.12.2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo operacional	102.481.676	108.049.968	(5.568.292)	-5,2%
Flujo de inversión	(77.162.826)	(78.564.494)	1.401.668	-1,8%
Flujo de financiamiento	(54.642.618)	(8.856.246)	(45.786.372)	517,0%
Flujo neto del periodo	(29.323.768)	20.629.228	(49.952.996)	-242,1%
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	9.679.078	39.002.846	(29.323.768)	-75,2%

Los flujos de operación disminuyen en -MM\$ 5.568; los flujos de operación se ven aumentados a nivel de cobros procedentes de la prestación de servicios, dado el aumento de la tarifa media de los ingresos regulados (4,7%). Con respecto a los pagos a proveedores, en abril 2024 se pagó acuerdo judicial por el caso "Barrera con Essbio" (Olores Rengo) por -MM\$ 2.271, la diferencia está dada por alzas en consumos y precios, asociados principalmente a un mayor IPC 4,5%, como también al aumento del dólar promedio en un 12,4%.

Lo anterior sumados a una menor recaudación de ingresos financieros producto de menor excedente promedio de caja para inversiones y menor tasa de interés respecto a igual periodo del año anterior. Todo esto compensado parcialmente por el aumento de cobros procedentes de la prestación de servicios, dado el aumento de la tarifa media de los ingresos regulados (4,7%)

Los flujos de financiamiento disminuyen en -MM\$ 45.786, durante el periodo 2023 emitió bono por +MM\$ 72.907 millones, para el periodo 2024 no se generaron nuevos endeudamientos.

En el periodo septiembre 2023 se pagó saldo de crédito con Banco Scotiabank, -MM\$ 36.500 millones (capital) -MM\$ 2.292 millones (intereses).

Periodo 2024, mayor pago de dividendos -MM\$ 11.046 millones

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de +MM\$ 9.679 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024.

5. Análisis de los índices

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

Indicadores de balance		31.12.2024	31.12.2023	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,8	1,5	(0,7)
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,8	1,4	(0,6)
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	(12.837)	30.463	(43.300)
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)	6,8	8,3	(1,5)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	6,7%	7,7%	1,0%
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	2,4%	2,9%	-0,5%
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	7,0%	7,3%	-0,3%
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	1,0	1,1	-0,1

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 900.139 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 175 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 31 de diciembre 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:

	Tasa de interés	31.12.2024	31.12.2023
Instrumentos de deuda		%	%
Bonos	Fija	94,12	94,21
Arrendamiento	Fija	1,56	1,48
AFR	Fija	4,32	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 31 de diciembre de 2024, ascienden a M\$ 609.782.413 (M\$ 582.923.343 en diciembre 2023).

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 3,28% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 502.207, considerando la indexación con este índice con los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 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\$ 20.000.863.

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	
	31.12.2024 M\$	31.12.2023 M\$	31.12.2024 M\$	31.12.2023 M\$
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	4.689.864	4.484.937	569.259.809	544.660.724
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	6.998.279	6.496.169	19.307.645	18.658.326
Total pasivos	11.688.143	10.981.106	588.567.454	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 31 de diciembre de 2024 a M\$ 53.166.450 neta de provisión de incobrables (M\$ 49.354.225 Corrientes y M\$ 3.812.225 No Corrientes detallados en nota 8) (M\$ 50.959.961 a diciembre de 2023, (M\$ 45.720.976 Corrientes y M\$ 5.238.985 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 9.679.078 (M\$ 39.002.846 en diciembre de 2023), de los cuales M\$ 6.909.751 (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 31 de diciembre de 2024, el Capital de Trabajo asciende a (M\$ 12.837.254) y M\$ 30.463.332 en diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo, no obstante, sus resultados, EBITDA y flujo de efectivo de actividades operacionales son positivos.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

- 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.
