

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de junio de 2025)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Essbio S.A., al 30 de junio de 2025 y 2024, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los comentarios contenidos en este Análisis Razonado han sido formulados tomando en cuenta la Declaración de Prácticas IFRS "Comentarios de la Administración", emitida el 8 de diciembre de 2010.

2. Resultados del periodo

Estado de resultados por naturaleza	01.01.2025 30.06.2025 M\$	01.01.2024 30.06.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	131.697.778	126.156.881	5.540.897	4,4%
Otros ingresos, por naturaleza	2.869.652	667.169	2.202.483	330,1%
Materias primas y consumibles utilizados	(19.312.481)	(16.148.269)	(3.164.212)	19,6%
Gastos por beneficios a los empleados	(16.410.076)	(16.295.361)	(114.715)	0,7%
Gastos por depreciación y amortización	(17.371.562)	(16.256.273)	(1.115.289)	6,7%
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	(1.311.475)	(1.644.006)	332.531	-20,2%
Otros gastos por naturaleza	(32.830.577)	(34.335.625)	1.505.048	-4,4%
Resultado de explotación	47.331.259	42.144.516	5.186.743	12,31%
Ingresos financieros	730.667	1.550.089	(819.422)	-52,9%
Costos financieros	(9.595.428)	(9.128.479)	(466.949)	5,1%
Resultados por unidades de reajuste	(13.073.031)	(11.991.166)	(1.081.865)	9,0%
Diferencias de cambio	4.530	4.190	340	8,1%
Resultado financiero	(21.933.262)	(19.565.366)	(2.367.896)	12,1%
Otras ganancias (pérdidas)	14.243	(55.026)	69.269	-125,9%
Resultado antes de impuesto	25.412.240	22.524.124	2.888.116	12,8%
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.832.921)	(5.170.819)	(662.102)	12,8%
Ganancia neta	19.579.319	17.353.305	2.226.014	12,8%

a) Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2025 30.06.2025 M\$	01.01.2024 30.06.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Venta agua potable	59.811.965	55.755.207	4.056.758	7,3%
Venta alcantarillado y tratamiento	58.133.645	55.680.283	2.453.362	4,4%
Otros regulados	1.914.167	2.115.131	(200.964)	-9,5%
Venta de servicios no regulados	11.838.001	12.606.260	(768.259)	-6,1%
Subtotal	131.697.778	126.156.881	5.540.897	4,4%
Otros ingresos	2.869.652	667.169	2.202.483	330,1%
Total ingresos de actividades ordinarias	134.567.430	126.824.050	7.743.380	6,1%

Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	Variación	Variación %
Agua Potable	86.312	85.261	1.051	1,2%
Aguas Servidas	75.634	74.853	780	1,0%
Total	161.946	160.114	1.832	1,1%

a) Análisis de Ingresos por actividades ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias

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 Regulados de AP y AS presentan un aumento de +5,8% (+M\$ 6.510.120) respecto del 2024. Por una parte, debido a un efecto precio de +M\$ 5.235.322, asociado a mayor tarifa media de +4,6% (AP+AS), principalmente por indexación de +3,49% en mayo 2024 y +1,97% en enero 2025, y por otra parte debido a un efecto volumen de +M\$ 1.274.798 asociado a mayor volumen de +1,1% (AP+AS). Este mayor volumen se explica por un mayor crecimiento de clientes de +1,5%, aminorado por un menor consumo por cliente de -0,4% concentrado en clientes residenciales.

Por su parte los Otros Regulados presentan una disminución de -9,5% (-M\$ 200.964) respecto del 2024, principalmente debido menores reajuste e intereses por mora (-M\$ 395.022), asociado a menor tasa, compensado por menores reajustes por refacturación (+M\$ 128.311), mayores ingresos de ilícitos (+M\$ 42.089), mayores ingresos por corte y reposición (+M\$ 14.397) y otros varios (+M\$ 9.261). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +5,6% de mayor ingreso respecto del 2024 (+M\$ 6.309.156).

Los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -6,1% (-M\$ 768.259) respecto del 2024, principalmente por menor venta de laboratorios de Biodiversa (-M\$ 549.364) desde sanitarias e industriales, y otros varios (-M\$ 218.895) principalmente asociado a menores ingresos de Agua Potable Rural debido al termino de los convenios con la DOH.

Otros ingresos

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan un mayor ingreso de +220,1% (+M\$ 2.202.483) respecto del 2024, principalmente debido a mayores ingresos por recuperación de seguros.

b) Análisis de costos operacionales

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -M\$ 3.164.212 (+19,6%) de mayores gastos respecto del 2024, concentrados en mayores gastos de Energía (-M\$ 2.886.818) abierto en mayor gasto de electricidad (-M\$ 2.884.253) (+26,6%) debido a mayor precio de +24,8% (-M\$ 2.723.023) y mayor consumo de +1,5% (-M\$ 161.230), sumado a mayor gasto en petróleo generadores (-M\$ 2.565). Materiales también presenta mayor gasto (-M\$ 277.394) (+17,3%) asociado a mayor mantención correctiva y preventiva en máquinas y equipos y plantas. Finalmente, Químicos no presenta desviación versus el 2024.

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 menor gasto respecto del 2024 es de +M\$ 1.722.864 (-3,3%), los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -M\$ 114.715 (+0,7%) respecto del 2024, concentrado en mayor gasto de remuneraciones de +4,1% (-M\$ 727.112) debido a mayor sueldo promedio de +6,7% (-M\$ 1.173.498) por mayor IPC de +4,1% y mayor sueldo mínimo, compensado por menor dotación de -2,5% (+M\$ 446.435). Compensan menores indemnizaciones de +M\$ 260.012 y mayor activación de +M\$ 350.243.

Otros Gastos por Naturaleza

En cuanto a Otros Gastos por Naturaleza, esta categoría presenta un menor gasto de +MM\$ 1.505 (-4,4%) principalmente debido a desfase planificado de gastos para optimización financiera de covenants en el 2025 (+MM\$ 804) y +MM\$ 453 por reversa de gastos de años anteriores no ejecutados, aplicado en el 2025. Sumado a menor gasto en arriendo de camiones aljibe (+MM\$ 292), aminorado por otros varios (-MM\$ 44).

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un menor gasto de +M\$ 332.531 (-20,2%) respecto del 2024, en su totalidad explicada por Provisión de Incobrables, principalmente debido a una disminución de la deuda en el tramo 1 a 60 días.

c) Análisis de resultado financiero y otros

Gastos por Depreciación y Amortización

Este ítem presenta mayores gastos de -M\$ 1.115.289 (+6,9%), 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 -M\$ 2.298.967 (+11,7%) se explica principalmente por un menor Resultado por Unidades de Reajuste de -M\$ 1.081.865, principalmente por mayor variación de la UF (+2,21% 2025 vs +2,13% 2024). Sumado a menores ingresos financieros (-M\$ 819.422) debido a menor caja y tasa, mayores gastos financieros (-M\$ 466.949) por mayor UF, y otros varios (+M\$ 69.269).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera consolidados	30.06.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	69.561.732	68.339.081	1.222.651	1,8%
Activos no corrientes	1.048.035.171	1.031.262.047	16.773.124	1,6%
Total activos	1.117.596.903	1.099.601.128	17.995.775	1,6%
Pasivos corrientes	67.420.791	81.176.335	(13.755.544)	-16,9%
Pasivos no corrientes	657.940.102	639.533.834	18.406.268	2,9%
Total pasivos	725.360.893	720.710.169	4.650.724	0,7%
Participaciones minoritarias	142.006	130.750	11.256	8,6%
Patrimonio neto	392.094.004	378.760.209	13.333.795	3,5%
Total patrimonio	392.236.010	378.890.959	13.345.051	3,5%

Análisis de activos

Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Variación M\$ -1.208.746, durante el primer semestre de 2025, el flujo neto de efectivo proveniente de actividades operacionales alcanzó los M\$ 60.567.934. No obstante, esta entrada fue compensada por los siguientes egresos:

- Inversiones: M\$ -41.403.817
- Pago de intereses (bonos, AFR y arrendamientos): M\$ -10.824.609
- Pago de dividendos: M\$ -7.784.213
- Pago de contratos de arrendamiento: M\$ -1.934.081
- Flujo neto positivo por AFR (nuevos contratos menos pagos): M\$ +169.970

Otros Activos No Financieros, variación: M\$ +3.439.808, el aumento registrado en este rubro obedece principalmente a mayores gastos anticipados durante el trimestre, entre los que destacan:

- Renovación de pólizas de seguros: M\$ +2.727.931 (neto de amortización)
- Licencias de software y plataformas tecnológicas: M\$ +711.877

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, variación: M\$ -1.735.203, la reducción observada en este ítem se explica, fundamentalmente, por una baja en la demanda respecto al comportamiento estacional habitual, lo que generó:

- Menor deuda asociada a reducción en el consumo: M\$ -786.992, considerando un leve aumento en la tarifa media.
- Aumento en la provisión por incobrabilidad, reflejando deterioro de cartera: M\$ -948.211

Propiedades, Plantas y Equipos, variación: M\$ +16.799.751, la variación positiva de este activo se debe a:

- Incorporación de obras en ejecución durante el período: M\$ +31.763.221
- Gastos por depreciación: M\$ -14.904.780
- Bajas de activos registrados: M\$ -57.690

Análisis de pasivos

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras por Pagar, variación: Δ M\$ -5.705.124, la disminución en este pasivo se debe, principalmente, al pago de obligaciones asociadas a proyectos de inversión (CAPEX) ejecutados hacia el cierre del ejercicio 2024. Estas cuentas quedaron pendientes de pago producto de la alta concentración de inversiones durante el último tramo del año anterior.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, variación: M\$ -1.716.028, esta variación obedece al movimiento de la provisión por dividendos correspondiente al 30% del resultado del periodo, de los cuales un 89,65% se asigna a OTPPB Chile II. En este sentido:

- Pago de dividendos efectuado: M\$ -6.978.682
- Constitución de nueva provisión del periodo: M\$ +5.262.654

Provisiones por Beneficios a los Empleados, variación: M\$ -1.612.478, durante el primer trimestre se constituyeron provisiones por beneficios al personal por un total de M\$ +2.553.110, mientras que los pagos realizados en el mismo periodo —correspondientes a bonos de productividad, vacaciones y otros beneficios— ascendieron a M\$ -4.268.811.

Otros Pasivos Financieros No Corrientes variación: M\$ +13.160.144, este incremento se explica principalmente por ajustes financieros relacionados con instrumentos de deuda, desglosados de la siguiente manera:

- Reajuste de bonos emitidos: M\$ +12.707.984
- Reajuste asociado al AFR: M\$ +578.656
- Otros conceptos menores: M\$ +126.896

Pasivos por Impuestos Diferidos variación: M\$ +5.196.682, el aumento en este rubro se debe, principalmente, al reconocimiento de una mayor pérdida tributaria durante el periodo, la que fue parcialmente compensada por menores provisiones:

- Incremento por pérdida tributaria: M\$ +5.633.889
- Disminución por ajustes en otras provisiones: M\$ -437.207

Análisis de Patrimonio

Ganancias Acumulada variación: M\$ +13.698.237, la variación positiva en ganancias acumuladas obedece al resultado del ejercicio, menos los dividendos provisionados durante el periodo:

- Resultado neto del periodo: M\$ +19.567.913
- Dividendos provisionados: M\$ -5.869.676

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2025 30.06.2025 M\$	01.01.2024 30.06.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo operacional	60.568.463	58.083.742	2.484.721	4,3%
Flujo de inversión	(41.403.633)	(39.689.658)	(1.713.975)	4,3%
Flujo de financiamiento	(20.371.109)	(42.130.147)	21.759.038	-51,6%
Flujo neto del periodo	(1.206.279)	(23.736.063)	22.529.784	-94,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.679.078	39.002.846	(29.323.768)	-75,2%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	8.472.799	15.266.783	(6.793.984)	-44,5%

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación variación: M\$ +2.486.312, durante el primer trimestre de 2025, los flujos generados por actividades operacionales aumentaron, en particular por mayores ingresos provenientes de la prestación de servicios, los cuales se incrementaron en M\$ +9.174.382. Este crecimiento se explica por un alza de 4,6% en la tarifa media de ingresos regulados y un aumento del 2,0% en volumen. Adicionalmente, se registraron ingresos extraordinarios por:

- Liquidación de seguros: M\$ +433.127
- Recuperaciones asociadas a ejercicios anteriores: M\$ +456.248
- Por el lado de los egresos, se observan los siguientes movimientos:
- Aumento de pagos a proveedores: M\$ -2.886.752, debido al incremento del 24,8% en el precio de la energía eléctrica respecto al mismo período del año anterior, junto con mayores costos de materiales y mantenciones.
- Pago a empleados: M\$ -531.109, explicado por un aumento del 6,7% en el sueldo promedio, parcialmente compensado por una disminución del 2,5% en la dotación de personal.
- Menor ingreso por intereses recibidos: M\$ -902.638, debido a la menor disponibilidad de caja y a la baja en las tasas de interés.
- Mayor pago de IVA: M\$ -703.921, en línea con el mejor resultado operacional.
- Otros pagos: M\$ -476.636, principalmente asociados a un mayor pago de PPM relacionado con Biodiversa.

Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión variación: M\$ -1.715.049, el aumento del flujo negativo por actividades de inversión obedece a la ejecución del plan de inversiones 2025, así como al mayor desfase entre obras finalizadas y aún no pagadas al cierre del ejercicio 2024, en comparación con el cierre de 2023.

Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento variación: M\$ +21.758.773

- Durante el período, se registró una mejora significativa en los flujos de financiamiento, explicada por:
- Menor pago de dividendos en comparación al mismo período del año anterior: M\$ +22.216.147
- Otros pagos netos: M\$ -457.374, desglosados en:
 - Arrendamientos: M\$ -306.418
 - Intereses: M\$ -310.324

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de +M\$ 8.472.799 para el periodo terminado al 30 de junio de 2025.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Essbio mostraron los siguientes resultados durante los períodos comparativos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Indicadores de balance		30.06.2025	31.12.2024	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,0	0,8	0,2
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,0	0,8	0,2
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	2.141	(12.837)	14.978
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)	6,6	6,8	(0,2)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuible a Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	5,1%	6,7%	(1,6%)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	1,8%	2,4%	(0,6%)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	4,5%	7,0%	(2,5%)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	0,7	1,0	(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 905.963 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 176 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 2025, la Administración y el Directorio revisaron los riesgos estratégicos previamente identificados teniendo en consideración todos los eventos con impactos negativos en la misión, visión u objetivos estratégicos, o aquellos que significativamente afectaron el valor de la Sociedad o su habilidad para crearlo.

Gestión del riesgo financiero

Los riesgos financieros 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	30.06.2025	31.12.2024
		%	%
Bonos	Fija	94,11	94,12
Arrendamiento	Fija	1,54	1,56
AFR	Fija	4,35	4,32
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 2025, ascienden a M\$ 623.631.379 (M\$ 609.782.413 en diciembre 2024).

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 4,63% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 818.324, considerando la indexación con este índice con los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2025. Por otro lado, el capital de las obligaciones de corto y largo plazo indexados en unidades de fomento, sufre una variación directamente proporcional a la variación de la unidad de fomento, esta variación resultaría en un mayor pasivo de M\$ 28.874.133.

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	
	30.06.2025 M\$	31.12.2024 M\$	30.06.2025 M\$	31.12.2024 M\$
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	4.770.239	4.689.864	582.126.456	569.259.809
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	7.508.379	6.998.279	19.600.069	19.307.645
Total pasivos	12.278.618	11.688.143	601.726.525	588.567.454

- 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 2025 a M\$ 50.713.353 neta de provisión de incobrables (M\$ 47.403.166 Corrientes y M\$ 3.310.187 No Corrientes detallados en nota 7) (M\$ 53.166.450 a diciembre de 2024, (M\$ 49.354.225 Corrientes y M\$ 3.812.225 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 2025, 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 2025, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 8.472.799 (M\$ 9.679.078 en diciembre de 2024), de los cuales M\$ 6.008.367 (M\$ 6.909.751 en diciembre de 2024) 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 2025, el Capital de Trabajo asciende a M\$ 2.140.940 y (M\$ 12.837.254) en diciembre de 2024.

- **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.
