

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de septiembre de 2025)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Essbio S.A., al 30 de septiembre 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 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	188.940.962	181.387.331	7.553.631	4,2%
Otros ingresos, por naturaleza	3.913.331	1.199.309	2.714.022	226,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(29.433.672)	(25.894.434)	(3.539.238)	13,7%
Gastos por beneficios a los empleados	(24.882.105)	(24.602.853)	(279.252)	1,1%
Gastos por depreciación y amortización	(27.446.484)	(25.184.366)	(2.262.118)	9,0%
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	(2.271.223)	(1.727.231)	(543.992)	31,5%
Otros gastos por naturaleza	(49.927.699)	(50.677.157)	749.458	-1,5%
Resultado de explotación	58.893.110	54.500.599	4.392.511	8,1%
Ingresos financieros	1.014.371	1.919.242	(904.871)	-47,1%
Costos financieros	(14.507.517)	(13.812.772)	(694.745)	5,0%
Resultados por unidades de reajuste	(16.441.161)	(17.236.041)	794.880	-4,6%
Diferencias de cambio	5.074	5.789	(715)	-12,4%
Resultado financiero	(29.929.233)	(29.123.782)	(805.451)	2,8%
Otras ganancias (pérdidas)	5.627	(78.689)	84.316	-107,2%
Resultado antes de impuesto	28.969.504	25.298.128	3.671.376	14,5%
Gasto por impuesto a las ganancias	(6.739.143)	(5.438.330)	(1.300.813)	23,9%
Ganancia neta	22.230.361	19.859.798	2.370.563	11,9%

a) Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2025 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Venta agua potable	83.875.900	78.761.538	5.114.362	6,5%
Venta alcantarillado y tratamiento	84.624.061	80.965.646	3.658.415	4,5%
Otros regulados	2.871.783	3.074.585	(202.802)	-6,6%
Venta de servicios no regulados	17.569.218	18.585.562	(1.016.344)	-5,5%
Subtotal	188.940.962	181.387.331	7.553.631	4,2%
Otros ingresos	3.913.331	1.199.309	2.714.022	226,3%
Total ingresos de actividades ordinarias	192.854.293	182.586.640	10.267.653	5,6%

Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	Variación	Variación %
Agua Potable	122.547	120.674	1.873	1,6%
Aguas Servidas	108.990	107.310	1.680	1,6%
Total	231.538	227.985	3.553	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 +5,5% (+M\$ 8.772.777) respecto del 2024. Por una parte, debido a un efecto precio de +M\$ 6.284.097, asociado a mayor tarifa media de +3,9% (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\$ 2.488.680 asociado a mayor volumen de +1,6% (AP+AS). Este mayor volumen se explica por un mayor consumo por cliente de +0,1%, sumado a un crecimiento de clientes de +1,5%.

Por su parte los Otros Regulados presentan una disminución de -6,6% (-M\$ 202.802) respecto del 2024, principalmente debido menores reajuste e intereses por mora (-M\$ 465.345), asociado a menor tasa, compensado por menores reajustes por refacturación (+M\$ 253.516) y otros varios (+M\$ 9.027). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +5,3% de mayor ingreso respecto del 2024 (+M\$ 8.569.9750).

Finalmente, los Ingresos No Regulados presentan una disminución de -5,5% (-M\$ 1.016.344) respecto del 2024, principalmente por menor venta de laboratorios de Biodiversa (-M\$ 611.256) desde sanitarias e industriales, y otros varios (-M\$ 405.088) principalmente asociado a menores ingresos de Agua Potable Rural debido al termino de los convenios con la DOH entre otros efectos.

Otros ingresos

Finalmente, los Otros ingresos presentan un mayor ingreso de +M\$ 2.714.022 respecto del 2024, principalmente debido a mayores ingresos por recuperación de seguros (+M\$ 2.380.746).

b) Análisis de costos operacionales

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -M\$ 3.539.238 (+13,7%) de mayores gastos respecto del 2024, concentrados en mayores gastos de Energía (-M\$ 3.186.638) abierto en mayor gasto de electricidad (-M\$ 3.356.784) (+19,0%) debido a mayor precio de +16,5% (-M\$ 2.979.622) y mayor consumo de +2,1% (-M\$ 377.162). Materiales también presenta mayor gasto (-M\$ 389.113) (+15,1%) asociado a mayor mantención correctiva y preventiva en máquinas y equipos y materiales asociado a contrato de emergencias de redes. Por último, Químicos presenta una disminución de -0,7% (+M\$ 36.513) concentrado en Polímeros, debido a cambio de producto y eficiencias en precio que han compensado el crecimiento vegetativo por mayor volumen e IPC.

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 2024 es de -M\$ 73.786 (+0,1%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -M\$ 279.252 (+1,1%) respecto del 2024, concentrado en mayor gasto de remuneraciones de +3,4% (-M\$ 931.546) debido a mayor sueldo promedio de +6,3% (-M\$ 1.673.087) por mayor IPC de +4,4% y mayor sueldo mínimo, compensado por menor dotación de -2,7% (+M\$ 741.541). Compensan menores indemnizaciones de +M\$ 209.688, mayor activación de +M\$ 273.885, y mayor uso de vacaciones +M\$ 160.025.

Otros Gastos por Naturaleza

En cuanto a Otros Gastos por Naturaleza, esta categoría presenta un menor gasto de +M\$ 749.458 (-1,5%) principalmente debido a reversa de gastos de años anteriores no ejecutados (+M\$ 453.573), aplicado en el 2025, y menores indemnizaciones Sernac (+M\$ 468.023). Aminorado por otros varios (-M\$ 172.138) concentrado principalmente en contratos comerciales (+4,6%) por nueva licitación de contrato de lectura y reparto.

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un mayor gasto de -M\$ 543.992 (+31,5%) respecto del 2024, 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\$ 2.262.118 (+9,0%), 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\$ 721.135 (+2,5%) se explica principalmente por menores ingresos financieros (-M\$ 905.871) por menor caja, y mayores gastos financieros (-M\$ 694.745) por mayor UF. Compensado por un mayor Resultado por Unidades de Reajuste de +M\$ 794.880, principalmente por menor variación de la UF (+2,78% 2025 vs +3,05% 2024), sumado a otros varios (+M\$ 84.316).

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera consolidados	30.09.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	67.788.046	68.339.081	(551.035)	-0,8%
Activos no corrientes	1.056.741.548	1.031.262.047	25.479.501	2,5%
Total activos	1.124.529.594	1.099.601.128	24.928.466	2,3%
Pasivos corrientes	67.928.473	81.176.335	(13.247.862)	-16,3%
Pasivos no corrientes	662.511.969	639.533.834	22.978.135	3,6%
Total pasivos	730.440.442	720.710.169	9.730.273	1,4%
Participaciones minoritarias	147.014	130.750	16.264	12,4%
Patrimonio neto	393.942.138	378.760.209	15.181.929	4,0%
Total patrimonio	394.089.152	378.890.959	15.198.193	4,0%

Análisis de activos

Efectivo y equivalentes -M\$ 692.206

La disminución del efectivo obedece principalmente al uso de fondos generados por la operación +M\$ 82.406.397 para financiar actividades de inversión -M\$ 59.211.973, pago de intereses -M\$ 13.562.463, dividendos -M\$ 7.784.006 y contratos de arrendamiento -M\$ 2.880.458. En conjunto, los flujos netos generaron una leve contracción de la posición de caja.

Otros activos no financieros -M\$ 2.122.217

El aumento se explica por mayores gastos pagados por anticipado, destacando la renovación de pólizas de seguros +M\$ 1.991.238 y otros pagos anticipados menores en áreas de tecnología y publicidad +M 130.979.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar -M\$ 3.176.401

La reducción proviene principalmente de una menor demanda estacional, que disminuyó las cuentas por cobrar en -M\$ 5.046.881, parcialmente compensada por la liquidación de un siniestro de seguros por +M\$1.870.480 relacionado con inundaciones de 2023.

Inventarios +M\$ 1.684.263

El aumento se debe a la adquisición de medidores aún pendientes de traspaso +M\$ 1.527.621 y mayores existencias de productos químicos +M 156.642.

Cuentas por cobrar a relacionadas +M\$ 1.378.907

El alza corresponde al reconocimiento de intereses +M\$ 841.746 y reajustes +M\$ 537.161 por préstamos otorgados a la sociedad relacionada Inversiones OTTPB Chile II.

Propiedades, plantas y equipos +M\$ 24.027.242

La variación refleja el avance del plan de inversiones, con obras en ejecución por +M\$ 47.691.677 millones, parcialmente compensadas por depreciaciones del ejercicio -M\$ 23.585.123 y bajas menores -M\$ 79.312.

Análisis de pasivos

Otros pasivos financieros corrientes +M\$ 3.909.875

El incremento responde al devengo de intereses de bonos en circulación, según calendario de pago (Bonos H, J y D).

Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar -M\$ 16.179.744

Disminuyen debido al pago de obligaciones pendientes vinculadas a proyectos de inversión (CAPEX) ejecutados al cierre de 2024, cuya liquidación se concretó durante 2025.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas -M\$ 1.004.008

La baja proviene del pago de dividendos -M\$ 6.978.590, compensado parcialmente por la provisión correspondiente al resultado del periodo +M\$ 5.974.582.

Otros pasivos financieros no corrientes +M\$ 16.469.756

El aumento se explica principalmente por el reajuste de bonos +M\$ 15.974.886 y de acuerdos de financiamiento de largo plazo (AFR) por +M\$ 727.989 sumado a otros menores por -M\$ 233.119.

Pasivos por impuestos diferidos +M\$ 5.859.129

Se incrementan debido a la generación de una pérdida tributaria +M\$ 4.850.901 y diferencias temporarias por depreciación financiera versus tributaria +M\$ 1.847.436, provisión de incobrables -M\$ 432.384, y otras provisiones menores por -M\$ 406.824.

Análisis de Patrimonio

Ganancias Acumulada variación: M\$ +15.549.579, la variación positiva en ganancias acumuladas obedece al resultado del ejercicio, menos los dividendos provisionados durante el período:

- Resultado neto del período: M\$ +22.213.704
- Dividendos provisionados: M\$ -6.664.111

En términos globales, el balance muestra un crecimiento del activo no corriente, impulsado por la ejecución de inversiones en infraestructura, financiado en parte por el reajuste de pasivos financieros de largo plazo y por la utilización de caja. El pasivo corriente presenta una disminución, principalmente por el pago de cuentas de inversión y dividendos, reflejando una gestión prudente de liquidez y un enfoque en la continuidad del plan de inversiones estratégicas.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2025 30.09.2025 M\$	01.01.2024 30.09.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo operacional	82.406.397	77.431.378	4.975.019	6,4%
Flujo de inversión	(59.211.973)	(56.130.452)	(3.081.521)	5,5%
Flujo de financiamiento	(23.886.630)	(45.970.787)	22.084.157	-48,0%
Flujo neto del periodo	(692.206)	(24.669.861)	23.977.655	-97,2%
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	8.986.872	14.332.985	(5.346.113)	-37,3%

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación varían: +M\$ 4.975.019, durante el periodo 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\$ +12.499.174.

Este crecimiento se explica por un alza de la tarifa media de los ingresos regulados (3,9%), sumado a un aumento del volumen del 1,6%, adicionalmente se liquidaron seguros por +M\$ 735.471 y otros ingresos por recuperación ejercicio anterior +M\$ 486.407.

Por su parte los pagos a proveedores sufren una importante alza, relacionada con el aumento del precio de la energía eléctrica en un 16,5% con relación a igual periodo del año pasado que se traducen en mayores pagos por -M\$ 3.186.638 y -M\$ 2.666.613 de otros costos (materiales, mantenciones, entre otros).

Mayor pago a cuenta de empleados -M\$ 776.859 debido a mayor sueldo promedio de 6,3% compensado por una menor dotación de -2,7%.

Mayor pago de IVA -M\$ 706.815, producto de mayor resultado operacional

Disminución de los intereses recibidos -M\$ 975.564, producto de la menor caja disponible y baja de tasas de interés

Otros relacionadas con impuestos por -M\$ 463.855 explicado principalmente por mayor pago de PPM Biodiversa

Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión variación: M\$ -3.081.521, El mayor flujo de inversión se relaciona con el plan de inversiones para 2025 y con el mayor desfase de obras terminadas y no pagadas al cierre del ejercicio 2024 respecto de 2023.

Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento variación: M\$ +22.084.157, 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\$ 131.990

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de +M\$ 8.986.872 para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025.

5. Análisis de los índices

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

Indicadores de balance		30.09.2025	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)	0,9	0,8	0,1
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	(140)	(12.837)	12.977
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	1,9	1,9	-
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.)	%	5,8%	6,7%	(0,9%)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	2,0%	2,4%	(0,4%)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	5,6%	7,0%	(1,4%)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	0,8	1,0	(0,2)

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 905.786 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 septiembre 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:

	Tasa de interés	30.09.2025	31.12.2024
Instrumentos de deuda		%	%
Bonos	Fija	93,96	94,12
Arrendamiento	Fija	1,66	1,56
AFR	Fija	4,38	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 septiembre de 2025, ascienden a M\$ 631.161.031 (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\$ 829.651, 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\$ 29.222.756.

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	
	30.09.2025 M\$	31.12.2024 M\$	30.09.2025 M\$	31.12.2024 M\$
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	7.510.822	4.689.864	585.503.317	569.259.809
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	8.087.196	6.998.279	19.533.893	19.307.645
Total pasivos	15.598.018	11.688.143	605.037.210	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 septiembre de 2025 a M\$ 48.883.433 neta de provisión de incobrables (M\$ 45.867.870 Corrientes y M\$ 3.015.563 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 septiembre 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 septiembre de 2025, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 8.986.848 (M\$ 9.679.078 en diciembre de 2024), de los cuales M\$ 5.309.745 (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 septiembre de 2025, el Capital de Trabajo asciende a (M\$ 140.427) y (M\$ 12.837.254) en diciembre de 2024.

Al 30 de septiembre de 2025, 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.
