

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 31 de diciembre de 2025)

(Cifras en miles de pesos chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Essbio S.A., al 31 de diciembre 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	01.01.2024	Variación	Variación
	31.12.2025	31.12.2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	255.889.563	243.363.457	12.526.106	5,2%
Otros ingresos, por naturaleza	5.595.087	2.359.356	3.235.731	137,1%
Materias primas y consumibles utilizados	(39.313.333)	(35.544.511)	(3.768.822)	10,6%
Gastos por beneficios a los empleados	(33.700.886)	(31.793.706)	(1.907.180)	6,0%
Gastos por depreciación y amortización	(37.474.945)	(34.200.403)	(3.274.542)	9,6%
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	(2.918.068)	(1.834.168)	(1.083.900)	59,1%
Otros gastos por naturaleza	(69.549.218)	(68.402.879)	(1.146.339)	1,7%
Resultado de explotación	78.528.200	73.947.146	4.581.054	6,2%
Ingresos financieros	1.322.586	2.298.928	(976.342)	-42,5%
Costos financieros	(19.352.783)	(18.521.767)	(831.016)	4,5%
Resultados por unidades de reajuste	(20.169.734)	(24.994.245)	4.824.511	-19,3%
Diferencias de cambio	5.418	5.963	(545)	-9,1%
Resultado financiero	(38.194.513)	(41.211.121)	3.016.608	-7,3%
Otras ganancias (pérdidas)	41.723	(45.077)	86.800	-192,6%
Resultado antes de impuesto	40.375.410	32.690.948	7.684.462	23,5%
Gasto por impuesto a las ganancias	(7.284.192)	(6.718.047)	(566.145)	8,4%
Ganancia neta	33.091.218	25.972.901	7.118.317	27,4%

a) Ingresos ordinarios

Ingresos por actividades ordinarias	01.01.2025 31.12.2025 M\$	01.01.2024 31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Venta agua potable	112.865.115	105.301.444	7.563.671	7,1%
Venta alcantarillado y tratamiento	115.146.947	109.524.224	5.622.723	5,1%
Otros regulados	3.893.714	3.914.629	(20.915)	-0,5%
Venta de servicios no regulados	23.983.787	24.623.160	(639.373)	-2,6%
Subtotal	255.889.563	243.363.457	12.526.106	5,2%
Otros ingresos	5.595.087	2.359.356	3.235.731	137,1%
Total ingresos de actividades ordinarias	261.484.650	245.722.813	15.761.837	6,4%

Volumen Facturado (miles m3)	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	Variación	Variación %
Agua Potable	163.341	159.840	3.502	2,2%
Aguas Servidas	145.546	142.654	2.893	2,0%
Total	308.888	302.493	6.394	2,1%

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 Ordinarios Totales presentan un aumento de 6,4% (M\$ 15.761.837) respecto del 2024, correspondiendo +M\$ 12.526.106 relacionados con mayores Ingresos Regulados y No Regulados y +M\$ 3.235.731 a mayores Otros ingresos.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un aumento de +6,1% (+M\$ 13.186.394) respecto del 2024. Por una parte, debido a un efecto precio de +M\$ 8.645.209, asociado a mayor tarifa media de +3,9% (AP+AS), principalmente por indexación de +3,49% en mayo 2024, de +1,97% en enero 2025, y de +2,36% en noviembre 2025, y por otra parte debido a un efecto volumen de +MM\$ 4.541.185 asociado a mayor volumen de +2,1% (AP+AS). Este mayor volumen se explica por un mayor consumo por cliente de +0,6%, sumado a un crecimiento de clientes de +1,5%.

Por su parte los Otros Regulados presentan una disminución de -0,5% (-M\$ 20.915) respecto del 2024, principalmente debido menores reajuste e intereses por mora (-M\$ 460.564), asociado a menor tasa, compensado por menores reajustes por refacturación (+M\$ 264.092), mayor detección de ilícitos (+M\$ 153.687), y otros varios (+M\$ 21.870). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un +6,0% de mayor ingreso respecto del 2024 (+M\$ 13.165.479).

Los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -2,6% (-M\$ 639.373) respecto del 2024, principalmente debido a un mayor ingreso de Servicios a Terceros (+M\$ 558.966), Venta de Agua Industrial (+M\$ 313.523), aminorado por menor venta de laboratorios de Biodiversa (-M\$ 545.311) desde sanitarias e industriales, y Agua Potable Rural (-M\$ 897.892) y otros varios por -M\$ 68.659.

Otros ingresos

Finalmente, los Otros Ingresos presentan un aumento de +134,1% (+M\$ 3.235.731) respecto del 2024, principalmente debido a mayores ingresos por recuperación de seguros (+MM\$ 2.788.371) asociado a siniestros de años anteriores, y otros varios (+M\$ 447.360) principalmente reconocimiento de ingreso por pagares caducos.

b) Análisis de costos operacionales

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -M\$ 3.768.822 (+10,6%) de mayores gastos respecto del 2024, concentrados en mayores gastos de Energía (-M\$ 2.967.907) abierto en mayor gasto de electricidad (-M\$ 3.182.121) (+12,6%) debido a mayor precio de +9,4% (-M\$ 2.442.055) y mayor consumo de +2,9% (-M\$ 740.066), compensado por menor gasto en petróleo generadores (+M\$ 214.214). Materiales también presenta mayor gasto (-M\$ 976.574) (+34,4%) asociado a mayor mantención correctiva (-M\$ 356.564) y preventiva (-M\$ 486.128) en máquinas y equipos y materiales asociado a contrato de emergencias de redes (-M\$ 122.391), y otros varios (-M\$ 11.491). Por último, Químicos presenta una disminución de -2,6% (+M\$ 175.659) 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

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -M\$ 1.907.180 (+6,0%) respecto del 2024, concentrado en mayor gasto de remuneraciones de +3,9% (-M\$ 1.447.284) debido a mayor sueldo promedio de +6,7% (-M\$ 2.395.067) por mayor IPC de +3,5% y mayor sueldo mínimo, compensado por menor dotación de -2,6% (+M\$ 947.783). Sumado a mayores indemnizaciones de -M\$ 1.096.055 principalmente asociadas al negocio de Agua Potable Rural y por la salida de personal con alta antigüedad. Compensan mayor activación de +M\$ 479.732, y mayor uso de vacaciones +M\$ 156.427.

Otros Gastos por Naturaleza

En cuanto a Otros Gastos por Naturaleza, esta categoría presenta un mayor gasto de -M\$ 1.146.339 (+1,7%) concentrado principalmente en contratos comerciales (-M\$ 504.782) (+6,5%), explicado por mayor IPC (+3,5%), crecimiento de clientes (1,5%) y nueva licitación de contrato de lectura y reparto. Mayor costo de transporte y disposición de Lodos (-M\$ 233.157) (+3,5%) y mantención de redes (-M\$ 476.583) (+3,4%), ambas por mayor UF, y mayor mantención de equipos (-M\$ 452.019) repartido en mantenciones correctivas (-M\$ 185.340) y preventivas (-M\$ 266.679). Compensado por reversa de gastos de años anteriores no ejecutados (+M\$ 491.437), aplicado en el 2025, y otros varios (+M\$ 28.765).

Finalmente, la Perdida por Deterioro de Valor presenta un mayor gasto de -M\$ 1.083.900 (+59,1%) 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\$ 3.274.542 (+9,6%), 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 positiva de +M\$ 3.103.408 (-7,5%) se explica principalmente por un mayor Resultado por Unidades de Reajuste de +M\$ 4.824.511, principalmente por menor variación de la UF (+3,41% 2025 vs +4,42% 2024), sumado a otros varios (+M\$ 86.800). Aminorado por menores ingresos financieros (-M\$ 976.342) por menor tasa, y mayores gastos financieros (-M\$ 831.016) por mayor UF.

3. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera consolidados	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes	70.856.902	68.339.081	2.517.821	3,68%
Activos no corrientes	1.077.780.683	1.031.262.047	46.518.636	4,51%
Total activos	1.148.637.585	1.099.601.128	49.036.457	4,46%
Pasivos corrientes	79.321.898	81.176.335	(1.854.437)	-2,28%
Pasivos no corrientes	668.075.828	639.533.834	28.541.994	4,46%
Total pasivos	747.397.726	720.710.169	26.687.557	3,70%
Participaciones minoritarias	171.528	130.750	40.778	31,19%
Patrimonio neto	401.068.331	378.760.209	22.308.122	5,89%
Total patrimonio	401.239.859	378.890.959	22.348.900	5,90%

Análisis de activos

El saldo de efectivo y equivalentes presenta una disminución de -M\$ 1.355.959, explicada principalmente por el flujo operacional positivo del ejercicio (+M\$ 110.644.425), compensado por desembolsos asociados a inversiones (-M\$ 78.018.748), pago de intereses (-M\$ 22.084.608), dividendos (-M\$ 7.784.006) y obligaciones por arrendamientos (-3.855.553), entre otros menores (-M\$ 257.469).

Las cuentas por cobrar comerciales aumentan en +M\$ 1.303.297, impulsadas por un mayor nivel de ingresos asociado a incremento de consumo (0,6%) y alza en la tarifa media, lo que aumenta la deuda en +M\$ 3.352.057, no obstante, este efecto se ve parcialmente contrarrestado por un deterioro en la calidad de la cartera, evidenciado en el aumento de saldos con antigüedad superior a 180 días, traducidos en una mayor provisión de incobrables por -M\$ 2.048.760.

Los inventarios registran un aumento de +M\$ 1.809.429, explicado principalmente por la adquisición de medidores pendientes de traspaso +M\$ 1.701.478, junto con un incremento en productos químicos +M\$ 107.951.

En cuanto a los derechos por cobrar, se observa una disminución de -M\$ 1.084.099, asociada a la gestión de convenios de pago de deudas de mayor antigüedad.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas aumentan en +M\$ 1.762.811, principalmente por el reconocimiento de intereses +M\$ 1.103.889 y reajustes +M\$ 658.924 de préstamos otorgados.

Los activos intangibles presentan un incremento neto de +M\$ 3.145.965, resultado de nuevas inversiones en el periodo +M\$ 4.211.045, parcialmente compensadas por amortizaciones (-M\$ 1.065.080).

Las propiedades, planta y equipo aumentan en +M\$ 39.103.115, debido al avance en obras en ejecución +M\$ 72.116.540, compensado por la depreciación del ejercicio (-M\$ 31.973.272) y bajas del periodo (-M\$ 1.040.153).

Finalmente, los activos por impuestos diferidos aumentan en +M\$ 2.440.659, principalmente por el reconocimiento de pérdidas tributarias +M\$ 2.373.960, otros menores +M\$ 66.699.

Análisis de pasivos

Las cuentas por pagar comerciales disminuyen en -M\$ 6.471.223, debido al pago de obligaciones asociadas a proyectos de inversión ejecutados en el cierre del ejercicio anterior.

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas aumentan en +M\$ 1.910.486, explicado por la provisión de dividendos del periodo (+M\$ 8.889.076), parcialmente compensado por pagos realizados (-M\$ 6.978.590).

Los pasivos financieros no corrientes aumentan en +M\$ 19.504.195, debido principalmente al reajuste de bonos +M\$ 19.513.503, otros menores por (-M\$ 9.308).

Los pasivos por impuestos diferidos presentan un incremento de +M\$ 8.569.802, explicado por pérdidas tributarias +M\$ 5.022.892, diferencias en depreciación +M\$ 4.672.367, compensadas por provisión de incobrables (-M\$ 524.959) y otras provisiones (-M\$ 600.498).

Análisis de Patrimonio

En el patrimonio, las ganancias acumuladas aumentan en +M\$ 23.134.862, producto del resultado del ejercicio (+M\$ 33.049.894), neto de la provisión de dividendos (-M\$ 9.914.968).

Como conclusión el balance 2025 refleja una expansión de activos impulsada por inversión en infraestructura +M\$ 39.103.115 y fortalecimiento del patrimonio (+M\$ 22.677.685), no obstante, se observa una disminución de liquidez (-M\$ 1.355.959) asociada al financiamiento de inversiones y pago de dividendos, junto con un deterioro en la calidad de la cartera.

Por su parte, el aumento de pasivos financieros (+M\$ 19.504.195) evidencia un mayor nivel de apalancamiento, consistente con la estrategia de crecimiento. En conjunto, la sociedad mantiene una posición sólida, aunque fijando su estrategia en materias tales como la liquidez y la gestión de cobranzas.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo Directo	01.01.2025 31.12.2025 M\$	01.01.2024 31.12.2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo operacional	110.644.425	102.481.676	8.162.749	7,9%
Flujo de inversión	(78.018.748)	(77.162.826)	(855.922)	1,1%
Flujo de financiamiento	(33.981.636)	(54.642.618)	20.660.982	-37,8%
Flujo neto del periodo	(1.355.959)	(29.323.768)	27.967.809	-95,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.679.078	(29.323.768)	39.002.846	-133,0%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	8.323.119	(58.647.536)	66.970.655	-114,1%

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación varían: +M\$ 8.162.749, durante el ejercicio 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\$ +15.515.027.

Este crecimiento se explica por un alza de la tarifa media de los ingresos regulados (3,9%), sumado a un aumento del volumen del 0,6%, adicionalmente se liquidaron seguros por +M\$ 3.007.235 y otros ingresos por recuperación ejercicio anterior +M\$ 486.701.

Por su parte los pagos a proveedores sufren una importante alza, relacionada con el aumento del precio de la energía eléctrica en un 9,4% con relación a igual periodo del año pasado que se traducen en mayores pagos por -M\$ 3.182.638 y -M\$ 3.656.883 de otros costos (materiales, mantenciones, entre otros).

Mayor pago a cuenta de empleados -M\$ 667.460 debido a mayor sueldo promedio de 6,3% compensado por una menor dotación de -2,7%.

Mayor pago de IVA -M\$ 1.884.246, producto de mayor resultado operacional

Disminución de los intereses recibidos -M\$ 1.000.463, producto de la menor caja disponible y baja de tasas de interés

Otros relacionadas con impuestos por -M\$ 484.320 explicado principalmente por mayor pago de PPM Biodiversa

Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión variación: -M\$ 855.922, 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.

Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento variación: +M\$ 20.660.982, durante el ejercicio, 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\$ 1.555.165

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de +M\$ 8.323.119 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025.

5. Análisis de los índices

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

Indicadores de balance		31.12.2025	31.12.2024	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,9	0,8	0,1
Razón ácida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,8	0,8	-
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM\$	(8.136)	(12.837)	4.701
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.)	%	8,5%	6,7%	1,6%
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuible Controladora / Total activo promedio)	%	2,9%	2,4%	0,5%
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	7,2%	7,0%	0,2%
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	\$	1,3	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 913.833 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 171 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 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	31.12.2025	31.12.2024
Instrumentos de deuda		%	%
Bonos	Fija	94,13	94,12
Arrendamiento	Fija	1,66	1,56
AFR	Fija	4,21	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 31 de diciembre de 2025, ascienden a M\$ 631.137.614 (M\$ 609.782.413 en diciembre 2024).

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en un 3,37% aproximadamente, tendría un impacto en los costos e ingresos financieros del Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 607.618, 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\$ 21.269.338.

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	
	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	4.849.942	4.689.864	589.235.509	569.259.809
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	7.736.134	6.998.279	18.836.140	19.307.645
Total pasivos	12.586.076	11.688.143	608.071.649	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 31 de diciembre de 2025 a M\$ 53.707.031 neta de provisión de incobrables (M\$ 50.978.905 Corrientes y M\$ 2.728.126 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 31 de diciembre 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 ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 8.323.119 (M\$ 9.679.078 en diciembre de 2024), de los cuales M\$ 4.666.291 (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 31 de diciembre de 2025, el Capital de Trabajo asciende a (M\$ 8.136.211) y (M\$ 12.837.254) en diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 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.
