



CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre del 2024

INDICE

1. HECHOS RELEVANTES	4
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO.....	5
2.1. Resultado Operacional.....	5
2.2. Resultado No Operacional	6
2.3. Utilidad del ejercicio	6
3. ANÁLISIS DEL BALANCE.....	7
3.1. Activos.....	7
3.2. Pasivos y Patrimonio.....	8
4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO.....	9
5. INDICADORES	11
6. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS.....	12
6.1 Riesgo de tasa de interés	12
6.2 Riesgo de tipo de cambio.....	12
6.3 Riesgo de crédito	13

 RESUMEN

CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A. ("CROCH") es una sociedad anónima cerrada, la cual al 31 de diciembre de 2024 consolida las Sociedades Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. ("AJTE") y Charrúa Transmisora de Energía S.A. ("CHATE").

El día 11 de mayo de 2017, **se emitieron bonos** en modalidad Dual Tranche con emisión simultánea de UF 5.410.500 y US\$ 379.000.000 a tasas de carátula 3,35% y 5,20%, a través de CROCH.

Al 31 de diciembre de 2024, **CROCH registró Ingresos Consolidados de la Actividad Ordinaria** que alcanzaron MUS\$ 53.082, lo que representa una disminución de ingresos del 5% respecto al periodo anterior, explicado principalmente a que durante el año 2024 no hay ingresos por fibra óptica (durante el año 2023 fueron MUS\$ 2.229) y a labores de ampliación en AJTE remuneradas en el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) durante el periodo 2020-2023, compensado en parte por el efecto asociado al polinomio de indexación al que están ligados los ingresos.

Por otro lado, **se registra un EBITDA¹ consolidado** de MUS\$ 46.848 presentando una disminución de MUS\$ 3.506 con respecto al registrado en igual periodo del año 2023 (MUS\$ 50.354) generando un **Margen EBITDA² sobre los ingresos** de 88,3%, el cual se encuentra en línea con la rentabilidad que se obtiene en la industria de transmisión eléctrica y demuestra además gran estabilidad.

¹ EBITDA= (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización

² Margen EBITDA= razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.



1. HECHOS RELEVANTES

En virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en la ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas, y la Norma de Carácter General N° 30 de la comisión a su cargo, el suscrito, debidamente facultado para tal efecto, informa a ud. En carácter de Hecho Esencial de Celeo Redes Operación Chile S.A. (en adelante, “la Sociedad”), lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2024, en oficinas de la Sociedad ubicadas en Avda. Apoquindo 4501, piso 15, comuna de Las Condes, Santiago, se trataron los siguientes asuntos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado al día 31 de diciembre de 2023;
2. Se aprobó el informe de los auditores externos;
3. Se designó a la Empresa de Auditoría Externa Auditores Consultores Limitada para el Ejercicio 2024;
4. Se aprobó el reparto de dividendo definitivo por MU\$ 8.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2023, correspondiente a la suma de los dividendos provisorios ya repartidos con cargo del ejercicio 2023;
5. Se informaron operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas; y
6. Se designó el Diario el Mostrador, para efectuar las publicaciones que ordena la Ley sobre Sociedades Anónimas.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO - MUS\$	DIC 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Ingresos de Actividades Ordinarias	53.082	55.763	(2.681)	-5%
Costos de Ventas	(9.605)	(9.211)	(394)	4%
Gastos de Administración	(3.133)	(2.702)	(431)	16%
RESULTADO OPERACIONAL	40.344	43.850	(3.506)	-8%
Ingresos financieros	6.346	7.067	(721)	-10%
Costos financieros	(25.245)	(26.217)	972	-4%
Diferencias de cambio	(1.290)	(179)	(1.111)	>100%
Resultado por unidades de reajuste	441	49	392	>100%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(19.748)	(19.280)	(468)	2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	20.596	24.570	(3.974)	-16%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(5.561)	(6.634)	1.073	-16%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	15.035	17.936	(2.901)	-16%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	15.035	17.936	(2.901)	-16%
RESULTADO OPERACIONAL	40.344	43.850	(3.506)	-8%
Depreciación LT - SSEE	6.504	6.504	-	0%
EBITDA	46.848	50.354	(3.506)	-7%

2.1. Resultado Operacional

El EBITDA a diciembre 2024 alcanzó los MUS\$ 46.848 presentando una disminución de MUS\$ 3.506 con respecto a igual período del año anterior, con un margen de EBITDA sobre ingresos de 88,3%, debido a los siguientes factores:

- Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** disminuyeron MUS\$ 2.681, lo que representa un 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente a que durante el año 2024 no hay ingresos por fibra óptica (durante el año 2023 fueron MUS\$ 2.229) y a labores de ampliación en AJTE remuneradas en el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) durante el periodo 2020-2023, compensado en parte por el efecto asociado al polinomio de indexación al que están ligados los ingresos.
- Los **Costos de Ventas** aumentaron MUS\$ 394 equivalente a un 4% con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se genera principalmente por los contratos de operación y mantenimiento que se encuentran establecidos en unidades de fomento (UF), existiendo así una variación en la apreciación de la UF y dólar.
- Los **Gastos de Administración** aumentaron MUS\$ 431 equivalente a un 16% con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se genera principalmente por gastos de servicios de administración, los cuales se encuentran establecidos en unidades de fomento (UF), existiendo así una variación en la apreciación de la UF y dólar.
- El **Resultado Operacional** fue de MUS\$ 40.344, lo que representa una disminución de MUS\$ 3.506, equivalentes a 8% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores ingresos operacionales comentado anteriormente.

2.2. Resultado No Operacional

- Los **Ingresos financieros** disminuyeron MUS\$ 721, debido a menores intereses por inversiones financieras (inversiones permitidas en fondos mutuos) por MUS\$ 1.161, compensado por mayores intereses por MUS\$ 440 asociado al préstamo Inter compañía con su filial Celeo Redes Chile Limitada.
- Los **Costos financieros** presentaron una disminución de MUS\$ 972, explicado principalmente por la amortización del saldo de deuda de los bonos y por menor interés asociado al devengo de la deuda en UF, la cual debe convertirse a moneda funcional US\$.
- Las **Diferencias de cambio** disminuyeron MUS\$ 1.111, explicado principalmente por variación del tipo de cambio del saldo de efectivo y efectivo equivalente y en las cuentas por cobrar y por pagar.
- El **Resultado por unidad de reajuste** aumentó MUS\$ 392 debido a la variación de la UF.
- El **Resultado No Operacional**, en conclusión, presentó una disminución de MUS\$ 468 con respecto al mismo periodo del año 2023, explicado por las partidas comentadas anteriormente.

2.3. Utilidad del ejercicio

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Celeo Redes Operación Chile S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de MUS\$ 15.035, lo que representa una disminución de MUS\$ 2.901 respecto al resultado registrado en el mismo período del año anterior de MUS\$ 17.936, explicado por un menor EBITDA por MUS\$ 3.506 y resultado no operacional por MUS\$ 468, lo anterior compensado en parte por un menor impuesto a la renta por MUS\$ 1.073.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS - MUS\$	DIC 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.627	26.600	(6.973)	-26%
Otros activos no financieros, corrientes	-	128	(128)	-100%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16.726	12.017	4.709	39%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	398	-	398	0%
Activos por impuestos corrientes	772	1.495	(723)	-48%
Total de Activos Corrientes	37.523	40.240	(2.717)	-7%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	1.084	1.276	(192)	-15%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	128.087	123.365	4.722	4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.735	81.233	502	1%
Propiedades, Planta y Equipo	341.501	346.020	(4.519)	-1%
Total de Activos No Corrientes	552.407	551.894	513	0%
TOTAL DE ACTIVOS	589.930	592.134	(2.204)	0%

3.1. Activos

Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de MUS\$ 2.717, equivalente a un 7% con respecto al año 2023. Entre las partidas que presentaron una variación relevante con respecto al cierre de año, destacan:

- Disminución del **Efectivo y Equivalentes al Efectivo** en MUS\$ 6.973 con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por el pago de intereses y amortización de los bonos en UF y USD, compensado en parte por el flujo operacional que genera las sociedades AJTE y CHATE comentado en el flujo de efectivo.
- Disminución de **Activos por impuestos corrientes** en MUS\$ 723 debido a menor pago de provisión mensual (PPM).
- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en MUS\$ 4.709, explicado principalmente por provisiones del cargo único nacional.
- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes** en MUS\$ 398 en el año 2024 debido a intereses por cobrar que mantiene con su matriz Celeo Redes Chile Limitada.

Aumento de los **Activos No Corrientes** en MUS\$ 513 con respecto al mismo periodo del año 2023, explicado principalmente por:

- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes** en MUS\$ 4.722 con respecto al año 2023, explicado principalmente por la recapitalización de intereses del préstamo a largo plazo con Celeo Redes Chile Limitada.
- Aumento de **Activos intangibles distintos de la plusvalía** en MUS\$ 502 asociado a servidumbres eléctricas en AJTE.
- Disminución de **Propiedades, Planta y Equipo** en MUS\$ 4.519 atribuible la depreciación de líneas de transmisión y subestaciones por MUS\$ 6.490 y maquinarias y equipos por MUS\$ 14, propio de la operación del negocio, compensado en parte por adiciones de obras por MUS\$ 1.985.

En conclusión, el **Total de Activos** presentó una disminución de MUS\$ 2.204 con respecto al cierre del año 2023, explicado por las partidas comentadas anteriormente

PASIVOS - MUS\$	DIC 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	13.484	13.129	355	3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.068	13.969	(11.901)	-85%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	358	1.771	(1.413)	-80%
Otras provisiones corrientes	18	102	(84)	-82%
Total Pasivos Corrientes	15.928	28.971	(13.043)	-45%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	490.568	515.450	(24.882)	-5%
Pasivo por impuestos diferidos	30.072	21.350	8.722	41%
Total de Pasivos No Corrientes	520.640	536.800	(16.160)	-3%
TOTAL PASIVOS	536.568	565.771	(29.203)	-5%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital pagado	2.750	1.000	1.750	>100%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	45.715	30.680	15.035	49%
Otras reservas	4.884	(5.329)	10.213	<-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	53.349	26.351	26.998	>100%
Participaciones no controladoras	13	12	1	8%
Total de patrimonio neto	53.362	26.363	26.999	>100%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	589.930	592.134	(2.204)	0%

3.2. Pasivos y Patrimonio

Los **Pasivos Corrientes** disminuyeron en MUS\$ 13.043 equivalentes a 45% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por:

- Disminución de las **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en MUS\$ 11.901, con respecto al año 2023, explicado principalmente por menores provisiones por pagar del Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT).
- Disminución de **Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes** en MUS\$ 1.413 debido principalmente a que durante enero 2024 se pagó el saldo de dividendo por pagar a su matriz del año 2023.

Los **Pasivos No Corrientes** disminuyeron en MUS\$ 16.160, equivalente a 3% con respecto al mismo periodo del año 2023, principalmente por:

- Disminución **Otros pasivos financieros, no corrientes** en MUS\$ 24.882, debido a la variación de tipo de cambio e inflación local (IPC) que afecta el saldo de la deuda en UF sumado a la amortización del bono en UF y USD por MU\$ 10.233.
- Aumento de los **Pasivos por impuestos diferidos** en MUS\$ 8.722 asociado a la diferencia entre la depreciación acelerada tributaria y depreciación lineal financiera.

El **Patrimonio Total** aumentó en MUS\$ 26.998 respecto a diciembre del año anterior, a raíz del aumento del resultado acumulado a diciembre 2024 por MUS\$ 15.035, aumento de otras reservas por MUS\$ 10.213 asociado a la aplicación de Contabilidad de Cobertura de Flujo Efectivo por la deuda en UF según lo señalado en NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración" y capital pagado en MUS\$ 1.750 por aumento de capital de su Matriz Celeo Redes Chile Limitada.

4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

FLUJO DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO - MUS\$	DIC 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	46.372	64.150	(17.778)	-28%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.733)	(23.102)	6.369	-28%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(221)	-	(221)	0%
Otros pagos por actividades de operación	-	(4.333)	4.333	-100%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(18)	-	(18)	0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	292	(3.133)	3.425	<-100%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	29.692	33.582	(3.890)	-12%
Préstamos a entidades relacionadas	(2.029)	(9.500)	7.471	-79%
Compra propiedad planta y equipo	(1.985)	(1.310)	(675)	52%
Compras de activos intangibles	(183)	(392)	209	-53%
Intereses recibidos	1.015	2.240	(1.225)	-55%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.182)	(8.962)	5.780	-64%
Importes procedentes de la emisión de acciones	1.750	-	1.750	0%
Préstamos de entidades relacionadas	2.000	4.648	(2.648)	-57%
Pago de préstamos	(10.233)	(15.343)	5.110	-33%
Dividendos pagados	(1.771)	(6.229)	4.458	-72%
Intereses pagados	(24.004)	(25.278)	1.274	-5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(32.258)	(42.202)	9.944	-24%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(5.748)	(17.582)	11.834	-67%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.225)	1.103	(2.328)	<-100%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.973)	(16.479)	9.506	-58%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	26.600	43.079	(16.479)	-38%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	19.627	26.600	(6.973)	-26%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) fue negativo en MUS\$ 5.748 respecto al año 2023, lo que representa un aumento de MUS\$ 11.834. Lo anterior es consecuencia de los siguientes flujos de efectivo:

- Disminución del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación** en MUS\$ 3.890, equivalentes a un 11% respecto del año 2023 explicado por (i) menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 17.778 asociado a una mayor recaudación durante el periodo 2020-2023 (ii) mayores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras prestaciones por MUS\$ 221 e (iii) impuestos a las ganancias reembolsados por MUS\$ 18. Lo anterior compensado por (i) menores pagos a proveedores de MUS\$ 6.369, (ii) menores pagos por actividades de operación (pago de IVA) por MUS\$ 4.333 (desde año 2024 clasificado en pago a proveedores) y (iii) otras entradas

(salidas) de efectivo por MUS\$ 3.425, donde estas disminuciones están asociadas al pago de reliquidaciones tras la publicación del Decreto 7T durante el año 2023.

- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión** en MUS\$ 5.780 por menores préstamos a entidades relacionadas en MUS\$ 7.471 y compras de activos intangibles por MUS\$ 209, compensado por menores intereses recibidos MUS\$ 1.225 y compra de propiedad planta y equipo en MUS\$ 675 durante el año 2024.
- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento** en MUS\$ 9.944 debido a menores dividendos pagados por MUS\$ 4.458, un menor pago de amortización e intereses en MUS\$ 5.110 y MUS\$ 1.274 respectivamente, asociado a la deuda en UF y USD y al aporte de capital de su Matriz Celeo Redes Chile Limitada por MUS\$ 1.750, compensado en parte por menores préstamos de entidades relacionadas por MUS\$ 2.648.

5. INDICADORES

	Unidad	DIC 2024	DIC 2023	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	40.344	43.850	-8%
EBITDA	MUS\$	46.848	50.354	-7%
EBITDA (últimos 12 meses)	MUS\$	46.848	50.354	-7%
Margen EBITDA	Porcentual	88,3%	90,3%	-2%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	18.899	19.150	-1%
Liquidez Corriente [a]	Veces	2,36	1,39	70%
Razón Ácida [b]	Veces	2,36	1,39	70%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	9,08	19,04	-52%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,03	0,05	-42%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,97	0,95	2%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	2,48	2,63	-6%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	10,34	9,97	4%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	28,18%	68,07%	-59%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	2,55%	3,03%	-16%

- **Resultado Operacional:** (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) Gastos de administración.
- **EBITDA:** (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.
- **Margen EBITDA:** razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.
- **Gastos financieros netos:** (+) Ingresos financieros, (-) Costos financieros.
- **Liquidez corriente [a]:** razón entre Activos y Pasivos corrientes.
- **Razón ácida [b]:** razón entre ((+) Activos corrientes, (-) Activos no corrientes mantenidos para la venta, (-) Inventarios y pagos anticipados) y Pasivos corrientes.
- **Nivel de endeudamiento financiero neto [c]:** razón entre ((+) Otros pasivos financieros corrientes, (+) Otros pasivos financieros no corrientes y (-) Efectivo y equivalentes de efectivo) y Patrimonio Total.
- **Proporción de deuda corto plazo [d]:** razón entre Total pasivos corrientes y Total pasivos.
- **Proporción de deuda largo plazo [e]:** razón entre Total de pasivos no corrientes y Total de pasivos.
- **EBITDA/Gastos financieros netos [f]:** razón entre EBITDA y la diferencia entre Gastos e Ingresos financieros.
- **Deuda financiera neta/EBITDA [g]:** razón entre Deuda financiera neta y EBITDA.
- **Rentabilidad del patrimonio [h]:** razón entre Ganancia atribuible a la controladora y Patrimonio atribuible a la controladora.
- **Rentabilidad de los activos [i]:** razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.

La **Liquidez Corriente** y **Razón ácida**: estos indicadores presentan un aumento asociado a por una menor disminución en los activos corrientes en comparación con la disminución del pasivo corriente.

En la composición de pasivos se observa una leve disminución en la **Proporción de deuda corto plazo** debido a menores pasivos corrientes y un leve aumento en **Proporción de deuda largo plazo** explicado por una menor disminución en los pasivos no corrientes en comparación con la disminución del pasivo total.

EBITDA / Gastos Financieros Netos y Deuda Financiera Neta / EBITDA: presentaron un disminución y aumento respectivamente, principalmente por la disminución del EBITDA, explicado anteriormente.

Con respecto a los indicadores de rentabilidad, tanto la **Rentabilidad del Patrimonio** como la **Rentabilidad de los Activos** presentan una disminución explicada principalmente por la disminución de la utilidad de los últimos 12 meses, respectivamente.

6. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1 Riesgo de tasa de interés

Los activos de Celeo Redes Operación Chile S.A. a nivel consolidado, están constituidos principalmente por activos fijos (líneas y subestaciones de transmisión eléctrica) y por activos intangibles (servidumbres eléctricas). Las obligaciones asociadas a la financiación consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija, los cuales se ven reflejados en la emisión de bonos que, durante el mes de mayo de 2017, Celeo Redes Operación Chile S.A. realizó por un monto de MM USD 603,5 a un plazo de 30 años. El desglose por moneda de dicha emisión se detalla a continuación: (i) Emisión en dólares por MM USD 379 a una tasa fija anual de 5,20% (ii) emisión en UF, realizada en el mercado local, por MM CLF 5,4 a una tasa fija anual de 3,35%. La deuda recién mencionada se registra en balance a su costo amortizado a tasa efectiva.

La gestión de riesgos de tasa de interés, que permite disminuir el impacto en resultado de las fluctuaciones que esta pueda tener se realiza a través de la fijación de la tasa de la deuda en bonos, la cual elimina la volatilidad de los gastos financieros asociados a la deuda de largo plazo de la compañía. En línea a lo anterior, mantenemos nuestras inversiones en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en cualquiera de las monedas en las cuales mantenemos deuda (dólar y UF), realizamos una gestión de caja que permite cubrir las fluctuaciones de tipo de cambio, comprando y vendiendo divisas conforme surgen nuestras necesidades en las distintas monedas.

6.2 Riesgo de tipo de cambio

En general, la exposición al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, dotaciones de cuentas restringidas, etc.). en el negocio predomina el dólar como la moneda operacional.
- Mantención de deuda en bonos en moneda dólar y UF.
- Ingresos anuales, son por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares y unidades de fomento. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- Cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo. El procedimiento mencionado consiste en las siguientes medidas:
 - El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares y unidades de fomento.
 - El tipo de cambio dólar/pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales “n” es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes “n-1”
 - Aproximadamente 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio que cuenta desde el día 1 del mes “n”, hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado ejercicio de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes “n”, ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
 - A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos durante el mes “n”), se aplica progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en USD/UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos en dichas monedas.

Como resultado de la política y actividades de tesorería descritas anteriormente por Celeo Redes Operación Chile S.A. y filiales, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el servicio de la deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

- Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero: previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos, y que genera una cobertura natural.
- Monitoreo de riesgos y variables fundamentales: Durante todo el ejercicio de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- Adopción del dólar como moneda funcional: Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, los ingresos son principalmente en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotaciones.

6.3 Riesgo de crédito

Existe una fuente de riesgo de crédito asociada a las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión nacional. Los ingresos operacionales a nivel consolidado provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica nacional. Por lo tanto, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Charrúa Transmisora de Energía S.A. (proyectos actualmente en operación) cuentan con una base sólida de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal del negocio se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, en conformidad al Reglamento de la Coordinación y Operación del Sistema Eléctrico, a la Ley General de Servicio Eléctrico y a la restante normativa aplicable, que establecen plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas, como se nota en los 9 días promedio de cobranza de la Sociedad. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.

No obstante, lo anterior, los ingresos del grupo se encuentran concentrados en un grupo pequeño de principales clientes:

Clientes	31-12-2024	
	Facturación	Representación
	MUS\$	%
Enel Generación Chile S.A.	8.917	22,99%
Colbún S.A.	4.344	11,20%
ENGIE Energía Chile S.A.	3.701	9,54%
Compañía General de Electricidad S.A.	3.115	8,03%
Enel Distribución Chile S.A.	2.048	5,28%
Otros clientes	16.656	42,96%
Total facturación	38.781	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	57,04%

Clientes	31-12-2023	
	Facturación	Representación
	MUS\$	%
Enel Generación Chile S.A.	8.197	15,39%
Colbún S.A.	4.033	7,57%
Transchile Charrúa Transmisión S.A.	3.936	7,39%
Compañía General de Electricidad S.A.	3.875	7,27%
Enel Distribución Chile S.A.	3.765	7,07%
Otros clientes	29.472	55,32%
Total facturación	53.278	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	44,68%

Estos cinco clientes, incluyendo sociedades relacionadas de dichos grupos generan sustancialmente la mayor parte de los ingresos de las compañías Alto Jahuel y Charrúa. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos puede afectar negativamente (es importante mencionar que estos clientes tienen un largo historial de solvencia crediticia).

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que nuestra corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, todos los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto a nuestro riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos en USD y en UF.