



CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de marzo del 2025

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.....	8
5. INDICADORES	10
6. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS.....	11
6.1 Riesgo de tasa de interés	11
6.2 Riesgo de tipo de cambio.....	11
6.3 Riesgo de crédito	12

 RESUMEN

CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A. ("CROCH") es una sociedad anónima cerrada, la cual al 31 de marzo de 2025 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 marzo de 2025, **CROCH registró Ingresos Consolidados de la Actividad Ordinaria** que alcanzaron MUS\$ 13.425, lo que representa un aumento de ingresos del 1% respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el efecto asociado al polinomio de indexación al que están ligados los ingresos.

Por otro lado, **se registra un EBITDA¹ consolidado** de MUS\$ 11.777 presentando una disminución de MUS\$ 279 con respecto al registrado en igual periodo del año 2024 (MUS\$ 12.056) generando un **Margen EBITDA² sobre los ingresos** de 87,7%, 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 2025, 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 2024;
2. Se aprobó el informe de los auditores externos;
3. Se designó a la empresa de auditoría externa KPMG Auditores Consultores Limitada para el Ejercicio 2025;
4. Se aprobó el reparto de dividendo definitivo por MU\$ 8.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2024.
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\$	MAR 2025	MAR 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Ingresos de Actividades Ordinarias	13.425	13.244	181	1%
Costos de Ventas	(2.411)	(2.243)	(168)	7%
Gastos de Administración	(863)	(573)	(290)	51%
RESULTADO OPERACIONAL	10.151	10.428	(277)	-3%
Ingresos financieros	1.556	1.556	-	0%
Costos financieros	(6.044)	(6.086)	42	-1%
Diferencias de cambio	635	(1.075)	1.710	<-100%
Resultado por unidades de reajuste	-	6	(6)	-100%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(3.853)	(5.598)	1.745	-31%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	6.298	4.830	1.468	30%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(1.700)	(1.305)	(395)	30%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	4.598	3.525	1.073	30%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	4.598	3.525	1.073	30%
RESULTADO OPERACIONAL	10.151	10.428	(277)	-3%
Depreciación LT - SSEE	1.626	1.628	(2)	0%
EBITDA	11.777	12.056	(279)	-2%

2.1. Resultado Operacional

El EBITDA a marzo 2025 alcanzó los MUS\$ 11.777 presentando una disminución de MUS\$ 279 con respecto a igual período del año anterior, con un margen de EBITDA sobre ingresos de 87,7%, debido a los siguientes factores:

- Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** aumentaron MUS\$ 181, lo que representa un 1% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el efecto asociado al polinomio de indexación al que están ligados los ingresos.
- Los **Costos de Ventas** aumentaron MUS\$ 168 equivalente a un 7% 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\$ 290 equivalente a un 51% con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se genera principalmente por el contrato de servicio de administración por MUS\$ 127, el cual se encuentra establecido en unidades de fomento (UF) existiendo así una variación en la apreciación de la UF y dólar.
- El **Resultado Operacional** fue de MUS\$ 10.151, lo que representa una disminución de MUS\$ 277, equivalentes a 3% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayores costos operacionales comentado anteriormente.

2.2. Resultado No Operacional

- Los **Ingresos financieros** no presentan variación, mientras que los **Costos financieros** presentaron una disminución de MUS\$ 42, explicado por menor devengo de intereses asociado a la deuda en USD por MUS\$ 63, compensado en parte por un mayor devengo de intereses asociada a la deuda en UF por MUS\$ 21.
- Las **Diferencias de cambio** aumentaron MUS\$ 1.710, 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** disminuyó MUS\$ 6 debido a la variación de la UF.
- El **Resultado No Operacional**, en conclusión, presentó una aumentó de MUS\$ 1.745 con respecto al mismo periodo del año 2024, 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 marzo de 2025 fue de MUS\$ 4.598, lo que representa un aumento de MUS\$ 1.073 respecto al resultado registrado en el mismo período del año anterior de MUS\$ 3.525, explicado por un mayor resultado no operacional por MUS\$ 1.745, compensado por un mayor impuesto a la renta por MUS\$ 395 y menor resultado operacional por MUS\$ 277.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS - MUS\$	MAR 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.178	19.627	10.551	54%
Otros activos no financieros, corrientes	271	-	271	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18.688	16.726	1.962	12%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.722	398	1.324	>100%
Activos por impuestos corrientes	964	772	192	25%
Total de Activos Corrientes	51.823	37.523	14.300	38%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	1.084	1.084	-	0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	129.414	128.087	1.327	1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.735	81.735	-	0%
Propiedades, Planta y Equipo	339.882	341.501	(1.619)	0%
Total de Activos No Corrientes	552.115	552.407	(292)	0%
TOTAL DE ACTIVOS	603.938	589.930	14.008	2%

3.1. Activos

Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de MUS\$ 14.300, equivalente a un 38% con respecto al cierre del año 2024. Entre las partidas que presentaron una variación relevante con respecto al cierre de año, destacan:

- Aumento del **Efectivo y Equivalentes al Efectivo** en MUS\$ 10.551 con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por el flujo operacional que genera las sociedades AJTE y CHATE comentado en el flujo de efectivo.
- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en MUS\$ 1.962, explicado principalmente por provisiones del cargo único nacional.
- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes** en MUS\$ 1.324 en el año 2025 debido a intereses por cobrar que mantiene con su matriz Celeo Redes Chile Limitada.
- Aumento de **Activos por impuestos corrientes** en MUS\$ 192 debido a mayor pago de provisión mensual (PPM).

Disminución de los **Activos No Corrientes** en MUS\$ 292 con respecto al mismo periodo del año 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes** en MUS\$ 1.327 con respecto al año 2024, explicado por el incremento de la deuda de largo plazo de Celeo Redes Chile Limitada.
- Disminución de **Propiedades, Planta y Equipo** en MUS\$ 1.619 atribuible la depreciación de líneas de transmisión y subestaciones por MUS\$ 1.623 y maquinarias y equipos por MUS\$ 3, propio de la operación del negocio, compensado en parte por adiciones de obras por MUS\$ 7.

En conclusión, el **Total de Activos** presentó un aumento de MUS\$ 14.008 con respecto al cierre del año 2024, explicado por las partidas comentadas anteriormente.

PASIVOS - MUS\$	MAR 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	19.843	13.484	6.359	47%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.764	2.068	1.696	82%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	358	(358)	-100%
Otras provisiones corrientes	66	18	48	>100%
Total Pasivos Corrientes	23.673	15.928	7.745	49%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	499.801	490.568	9.233	2%
Pasivo por impuestos diferidos	29.270	30.072	(802)	-3%
Total de Pasivos No Corrientes	529.071	520.640	8.431	2%
TOTAL PASIVOS	552.744	536.568	16.176	3%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital pagado	2.750	2.750	-	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	50.313	45.715	4.598	10%
Otras reservas	(1.882)	4.884	(6.766)	<-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	51.181	53.349	(2.168)	-4%
Participaciones no controladoras	13	13	0	0%
Total de patrimonio neto	51.194	53.362	(2.168)	-4%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	603.938	589.930	14.008	2%

3.2. Pasivos y Patrimonio

Los **Pasivos Corrientes** aumentaron en MUS\$ 7.745 equivalentes a 49% con respecto al cierre del año 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, corrientes** en MUS\$ 6.359, correspondientes a un 47%, debido principalmente a los intereses por pagar de los bonos en USD y UF, por MUS\$ 4.733 y MUS\$ 1.333, respectivamente, los cuales pagan cupón los meses de junio y diciembre.
- Aumento de las **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en MUS\$ 1.696, con respecto al año 2024, explicado principalmente por mayores provisiones por pagar del Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT).

Los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en MUS\$ 8.431, equivalente a 2% con respecto al mismo periodo del año 2024, principalmente por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, no corrientes** en MUS\$ 9.233, debido a la variación de tipo de cambio e inflación local (IPC) que afecta el saldo de la deuda del bono en UF.
- Disminución de los **Pasivos por impuestos diferidos** en MUS\$ 802 asociado a la diferencia entre la depreciación acelerada tributaria y depreciación lineal financiera.

El **Patrimonio Total** disminuyó en MUS\$ 2.168 respecto a diciembre del año anterior, a raíz del resultado acumulado a marzo 2025 por MUS\$ 4.598, compensado por disminución de otras reservas por MUS\$ 6.766 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".

4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

FLUJO DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO - MUS\$	MAR 2025	MAR 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.684	9.026	7.658	85%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.485)	(2.731)	(1.754)	64%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(26)	(212)	186	-88%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(156)	-	(156)	0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	431	-	431	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.448	6.083	6.365	>100%
Compra propiedad planta y equipo	(444)	(547)	103	-19%
Intereses recibidos	232	191	41	21%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(212)	(356)	144	-40%
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(1.600)	(1.029)	(571)	55%
Dividendos pagados	-	(1.771)	1.771	-100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(375)	(373)	(2)	1%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.975)	(3.173)	1.198	-38%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	10.261	2.554	7.707	>100%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	290	(1.004)	1.294	<-100%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.551	1.550	9.001	>100%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	19.627	26.600	(6.973)	-26%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	30.178	28.150	2.028	7%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) fue positivo en MUS\$ 10.261, lo que representa un aumento de MUS\$ 7.707 con respecto al mismo periodo del año 2024. Lo anterior es consecuencia de los siguientes flujos de efectivo:

- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación** en MUS\$ 6.365, respecto del año 2024 explicado por (i) mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 7.658 asociado a la recaudación que le corresponde por su VATT durante el año 2025 (aún no se publica decreto tarifario periodo 2024-2027), (ii) otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 431 y (iii) menores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras prestaciones por MUS\$ 186. Lo anterior compensado por (i) mayores pagos a proveedores por MUS\$ 1.754 e (ii) impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación por MUS\$ 156.
- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión** en MUS\$ 144 por menores compra de propiedad planta y equipo en MUS\$ 103 y mayores intereses recibidos MUS\$ 41.
- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento** en MUS\$ 1.198 debido el pago de dividendos en el año 2024 por MUS\$ 1.771, compensado por mayores préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ 571 y mayores entradas (salidas) de efectivo en MUS\$ 2.

5. INDICADORES

	Unidad	MAR 2025	MAR 2024	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	10.151	10.428	-3%
EBITDA	MUS\$	11.777	12.056	-2%
EBITDA (últimos 12 meses)	MUS\$	46.569	49.576	-6%
Margen EBITDA	Porcentual	87,7%	91,0%	-4%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	4.488	4.530	-1%
Liquidez Corriente [a]	Veces	2,19	1,54	42%
Razón Ácida [b]	Veces	2,19	1,54	42%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	9,56	11,47	-17%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,04	0,05	-12%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,96	0,95	1%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	2,62	2,66	-1%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	10,51	9,85	7%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	31,47%	38,06%	-17%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	2,67%	2,73%	-2%

- **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 mayores activos corrientes y menores pasivos corriente.

En la composición de pasivos se observa una leve disminución en la **Proporción de deuda corto plazo** debido a menores pasivos corrientes en comparación con el aumento de los pasivos totales y un leve aumento en **Proporción de deuda largo plazo** explicado por mayores pasivos no corrientes con respecto al aumento de los pasivos totales.

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 un aumento del patrimonio y de los activos, respectivamente, desde marzo 2024 a marzo 2025.

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 11 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	31-03-2025	
	Facturación MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	3.359	23,05%
Colbún S.A.	1.836	12,60%
Compañía General de Electricidad S.A.	1.499	10,28%
Engie Energía Chile S.A.	1.205	8,27%
AES Andes S.A.	1.154	7,92%
Otros clientes	5.521	37,88%
Total facturación	14.574	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	62,12%

Clientes	31-03-2024	
	Facturación MUS\$	Representación %
Transmisora Eléctrica del Norte S.A.	1.885	24,52%
Enel Generación Chile S.A.	1.209	15,73%
Transchile Charrúa Transmisión S.A.	726	9,44%
Colbún S.A.	517	6,72%
Engie Energía Chile S.A.	461	6,00%
Otros clientes	2.890	37,59%
Total facturación	7.688	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	62,41%

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.