



CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 30 de septiembre 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.....	9
5. INDICADORES	12
6. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS.....	13
6.1 Riesgo de tasa de interés	13
6.2 Riesgo de tipo de cambio.....	13
6.3 Riesgo de crédito	14

 RESUMEN

CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A. ("CROCH") es una sociedad anónima cerrada, la cual al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, **CROCH registró Ingresos Consolidados de la Actividad Ordinaria** que alcanzaron MUS\$ 40.374, lo que representa un aumento de ingresos del 2% 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\$ 35.157 presentando un aumento de MUS\$ 100 con respecto al registrado en igual periodo del año 2024 (MUS\$ 35.057) generando un **Margen EBITDA² sobre los ingresos** de 87,1%, 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 30 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\$	SEPT 2025	SEPT 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Ingresos de Actividades Ordinarias	40.374	39.735	639	2%
Costos de Ventas	(7.333)	(7.214)	(119)	2%
Gastos de Administración	(2.802)	(2.343)	(459)	20%
RESULTADO OPERACIONAL	30.239	30.178	61	0%
Ingresos financieros	5.177	4.717	460	10%
Costos financieros	(18.450)	(18.706)	256	-1%
Diferencias de cambio	375	(776)	1.151	<-100%
Resultado por unidades de reajuste	-	(75)	75	-100%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(12.898)	(14.840)	1.942	-13%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	17.341	15.338	2.003	13%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(5.446)	(4.141)	(1.305)	32%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	11.895	11.197	698	6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	11.895	11.197	698	6%
RESULTADO OPERACIONAL	30.239	30.178	61	0%
Depreciación LT - SSEE	4.918	4.879	39	1%
EBITDA	35.157	35.057	100	0,3%

2.1. Resultado Operacional

El EBITDA a septiembre 2025 alcanzó los MUS\$ 35.157 presentando un aumento de MUS\$ 100 con respecto a igual período del año anterior, con un margen de EBITDA sobre ingresos de 87,1%, debido a los siguientes factores:

- Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** aumentaron MUS\$ 639, lo que representa un 2% 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\$ 119 equivalente a un 2% 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\$ 459 equivalente a un 20% con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se genera principalmente por gastos de asesorías y servicios profesionales por MUS\$ 371 y gastos de servicios de administración por MUS\$ 55, 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\$ 30.239, lo que representa un aumento de MUS\$ 61 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos de actividades ordinarias compensado en parte por mayores gastos de administración, explicado anteriormente.

2.2. Resultado No Operacional

- Los **Ingresos financieros** aumentaron MUS\$ 460, debido a mayores intereses por inversiones financieras (inversiones permitidas en fondos mutuos) por MUS\$ 347 y mayores intereses por MUS\$ 113 asociado al préstamo Inter compañía con su filial Celeo Redes Chile Limitada.
- Los **Costos financieros** presentaron un aumento de MUS\$ 256, explicado principalmente por mayor devengo de intereses asociado al bono en USD por MUS\$ 196 y mayor devengo de intereses asociada al bono en UF por MUS\$ 62, la cual debe convertirse a moneda funcional US\$.
- Las **Diferencias de cambio** aumentaron MUS 1.151 explicado principalmente por variación del tipo de cambio asociado al saldo de efectivo y efectivo equivalente y de las cuentas por cobrar y pagar.
- El **Resultado No Operacional**, en conclusión, presentó un aumento de MUS\$ 1.942 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 30 de septiembre de 2025 fue de MUS\$ 11.895, lo que representa un aumento de MUS\$ 698 respecto al resultado registrado en el mismo período del año anterior de MUS\$ 11.197, explicado por un mayor resultado no operacional por MUS\$ 1.942 y resultado operacional por MUS\$ 61, compensado por un mayor impuesto a la renta por MUS\$ 1.305.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS - MUS\$	SEPT 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.941	19.627	11.314	58%
Otros activos no financieros, corrientes	67	-	67	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.854	16.726	3.128	19%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.779	398	1.381	>100%
Activos por impuestos corrientes	1.419	772	647	84%
Total de Activos Corrientes	54.060	37.523	16.537	44%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	1.084	1.084	-	0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	130.781	128.087	2.694	2%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.735	81.735	-	0%
Propiedades, Planta y Equipo	336.684	341.501	(4.817)	-1%
Total de Activos No Corrientes	550.284	552.407	(2.123)	0%
TOTAL DE ACTIVOS	604.344	589.930	14.414	2%

3.1. Activos

Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de MUS\$ 16.537, equivalente a un 44% 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\$ 11.314 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\$ 3.128, explicado principalmente por provisiones del cargo único nacional.
- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes** en MUS\$ 1.381 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\$ 647 debido principalmente a mayor pago de provisión mensual (PPM).

Disminución de los **Activos No Corrientes** en MUS\$ 2.123 con respecto al mismo periodo del año 2024, explicado principalmente por:

- Disminución de **Propiedades, Planta y Equipo** en MUS\$ 4.817 atribuible la depreciación de líneas de transmisión y subestaciones por MUS\$ 4.906 y maquinarias y equipos por MUS\$ 10, propio de la operación del negocio, compensado en parte por adiciones por equipos computacionales por MUS\$ 33 y obras en curso por MUS\$ 66.
- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes** en MUS\$ 2.694 con respecto al año 2024, explicado por el incremento de la deuda de largo plazo (recapitalización de intereses) de Celeo Redes Chile Limitada.

En conclusión, el **Total de Activos** presentó un aumentó de MUS\$ 14.414 con respecto al cierre del año 2024, explicado por las partidas comentadas anteriormente.

PASIVOS - MUS\$	SEPT 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	20.459	13.484	6.975	52%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.197	2.068	3.129	>100%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	412	358	54	15%
Otras provisiones corrientes	18	18	-	0%
Total Pasivos Corrientes	26.086	15.928	10.158	64%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	494.438	490.568	3.870	1%
Pasivo por impuestos diferidos	31.795	30.072	1.723	6%
Total de Pasivos No Corrientes	526.233	520.640	5.593	1%
TOTAL PASIVOS	552.319	536.568	15.751	3%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital pagado	4.750	2.750	2.000	73%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	49.610	45.715	3.895	9%
Otras reservas	(2.350)	4.884	(7.234)	<-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	52.010	53.349	(1.339)	-3%
Participaciones no controladoras	15	13	2	15%
Total de patrimonio neto	52.025	53.362	(1.337)	-3%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	604.344	589.930	14.414	2%

3.2. Pasivos y Patrimonio

Los **Pasivos Corrientes** aumentaron en MUS\$ 10.158 equivalentes a 64% con respecto al cierre del año 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, corrientes** en MUS\$ 6.975 debido al aumento del saldo de corto plazo de los bonos en UF y USD, por MUS\$ 600 y MUS\$ 433 respectivamente, e intereses por pagar de los bonos en UF y USD, por MUS\$ 1.303 y MUS\$ 4.639 respectivamente.
- Aumento de las **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en MUS\$ 3.129, 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\$ 5.593, equivalente a 1% con respecto al cierre del año 2024, principalmente por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, no corrientes** en MUS\$ 3.870, debido a la variación de tipo de cambio e inflación local (IPC) que afecta el saldo de la deuda del bono en UF en MUS\$ 7.015 compensado por la amortización de la deuda del bono en USD por MUS\$ 3.145.
- Disminución de los **Pasivos por impuestos diferidos** en MUS\$ 1.713 asociado a la diferencia entre la depreciación acelerada tributaria y depreciación lineal financiera.

El **Patrimonio Total** disminuyó en MUS\$ 1.339 respecto a diciembre del año anterior, a raíz de la disminución de otras reservas por MUS\$ 7.234 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 por el

dividendo por MU\$ 8.000 con cargo a la utilidad del ejercicio año 2024, compensando en parte por el resultado acumulado a septiembre 2025 por MU\$ 11.895 y al aumento de capital por MU\$ 2.000.

4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

FLUJO DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO - MUS\$	SEPT 2025	SEPT 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	53.247	32.320	20.927	65%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.279)	(13.491)	(1.788)	13%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(340)	(221)	(119)	54%
Otros pagos por actividades de operación	(374)	-	(374)	0%
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	-	-	0	0%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(1.472)	(152)	(1.320)	>100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	431	509	(78)	-15%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	36.213	18.965	17.248	91%
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2.029)	2.029	-100%
Compra propiedad planta y equipo	(545)	(1.067)	522	-49%
Compras de activos intangibles	-	(310)	310	-100%
Intereses recibidos	1.118	708	410	58%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	573	(2.698)	3.271	<-100%
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.750	(1.750)	-100%
Pago de préstamos	(5.579)	(5.200)	(379)	7%
Dividendos pagados	(7.600)	(1.771)	(5.829)	>100%
Intereses pagados	(12.157)	(12.125)	(32)	0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(384)	-	(384)	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(25.720)	(17.346)	(8.374)	48%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.066	(1.079)	12.145	<-100%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	248	(215)	463	<-100%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	11.314	(1.294)	12.608	<-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	30.941	25.306	5.635	22%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) fue positivo en MUS\$ 11.066, lo que representa un aumento de MUS\$ 12.144 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\$ 17.248, respecto del año 2024 explicado por (i) mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 20.927 asociado a la recaudación correspondiente a su VATT durante el año 2025 (según decreto tarifario periodo 2020-2023 ya que aún no se publica decreto tarifario periodo 2024-2027). Lo anterior compensado por (i) mayores pagos a proveedores por MUS\$ 1.788, (ii) impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación por MUS\$ 1.320, (iii)

otros pagos por actividades de operación MUS\$ 374, (iv) mayores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras prestaciones por MUS\$ 119 y (v) otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 78.

- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión** en MUS\$ 3.271 por préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ 2.029 en el año 2024, menores compra de propiedad planta y equipo en MUS\$ 522, a mayores intereses recibidos MUS\$ 410 y compras de activos intangibles en 2024 por MUS\$ 310.
- Disminución del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento** en MUS\$ 8.374 por aumento de pago de dividendos durante el año 2025 por MUS\$ 5.829, pago préstamos entidades relacionadas durante 2024 por MUS\$ 1.750, otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 384, pago de préstamos por MUS\$ 379 asociado a la amortización de los bonos en UF y USD e intereses pagados de los bonos en UF y USD por MUS\$ 32.

5. INDICADORES

	Unidad	SEPT 2025	SEPT 2024	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	30.239	30.178	0%
EBITDA	MUS\$	35.157	35.057	0%
EBITDA (últimos 12 meses)	MUS\$	46.948	54.524	-14%
Margen EBITDA	Porcentual	87,1%	88,2%	-1%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	13.273	13.989	-5%
Liquidez Corriente [a]	Veces	2,07	2,44	-15%
Razón Ácida [b]	Veces	2,07	2,44	-15%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	9,30	13,60	-32%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,05	0,03	41%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,95	0,97	-1%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	2,65	2,51	6%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	10,31	9,27	11%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	30,25%	57,65%	-48%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	2,60%	3,60%	-28%

- **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 una disminución asociada a mayor aumento de los pasivos corrientes en comparación con al aumento de los activos corrientes.

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

EBITDA / Gastos Financieros Netos presentó un aumento asociado a la disminución de los gastos financieros y **Deuda Financiera Neta / EBITDA** aumentó por un menor EBITDA (últimos 12 meses) en comparación a la disminución de la deuda financiera neta.

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 del resultado acumulado de los últimos 12 meses.

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 12 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	30-09-2025	
	Facturación MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	9.794	22,29%
Colbún S.A.	5.615	12,78%
Compañía General de Electricidad S.A.	4.585	10,43%
ENGIE Energía Chile S.A.	3.881	8,83%
AES Andes S.A.	3.376	7,68%
Otros clientes	16.695	37,99%
Total facturación	43.946	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	62,01%

Clientes	30-09-2024	
	Facturación MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	6.387	21,79%
Colbún S.A.	3.602	12,29%
ENGIE Energía Chile S.A.	2.625	8,96%
Compañía General de Electricidad S.A.	2.305	7,86%
Enel Distribución Chile S.A.	1.514	5,17%
Otros clientes	12.876	43,93%
Total facturación	29.309	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes		56,07%

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.