



CELECO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2025



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	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 30 de diciembre 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 diciembre de 2025, **CROCH registró Ingresos Consolidados de la Actividades Ordinarias** que alcanzaron MUS\$ 54.042, 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\$ 47.071 presentando un aumento de MUS\$ 223 con respecto al registrado en igual periodo del año 2024 (MUS\$ 46.848) 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\$	DIC 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Ingresos de Actividades Ordinarias	54.042	53.082	960	2%
Costos de Ventas	(9.801)	(9.605)	(196)	2%
Gastos de Administración	(3.728)	(3.133)	(595)	19%
RESULTADO OPERACIONAL	40.513	40.344	169	0%
Ingresos financieros	6.904	6.346	558	9%
Costos financieros	(24.959)	(25.245)	286	-1%
Diferencias de cambio	1.141	(1.290)	2.431	<-100%
Resultado por unidades de reajuste	(1)	441	(442)	<-100%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(16.915)	(19.748)	2.833	-14%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	23.598	20.596	3.002	15%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(7.135)	(5.561)	(1.574)	28%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	16.463	15.035	1.428	9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	16.463	15.035	1.428	9%
RESULTADO OPERACIONAL	40.513	40.344	169	0%
Depreciación LT - SSEE	6.558	6.504	54	1%
EBITDA	47.071	46.848	223	0,5%

2.1. Resultado Operacional

El EBITDA a diciembre 2025 alcanzó los MUS\$ 47.071 presentando un aumento de MUS\$ 223 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\$ 960, 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\$ 196 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\$ 595 equivalente a un 19% con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se genera principalmente por mayores gastos de asesorías y servicios profesionales por MUS\$ 520 y un aumento de gastos de servicios de administración por MUS\$ 103, los cuales se encuentran establecidos en unidades de fomento (UF) existiendo así una variación en la apreciación de la UF y dólar, compensado por un menor pago de seguros por MUS\$ 36.
- El **Resultado Operacional** fue de MUS\$ 40.513, lo que representa un aumento de MUS\$ 169 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\$ 558, debido a mayores intereses por inversiones financieras (inversiones permitidas en fondos mutuos) por MUS\$ 377 y mayores intereses por MUS\$ 181 asociado al préstamo Inter compañía con su filial Celeo Redes Chile Limitada.
- Los **Costos financieros** presentaron una disminuyeron de MUS\$ 286, explicado principalmente por menor devengo de intereses asociado al bono en USD por MUS\$ 267 y menor devengo de intereses asociada al bono en UF por MUS\$ 20, la cual debe convertirse a moneda funcional US\$.
- Las **Diferencias de cambio** aumentaron MUS 2.431 explicado principalmente por variación del tipo de cambio asociado al saldo de efectivo y efectivo equivalente.
- El **Resultado No Operacional**, en conclusión, presentó un aumento de MUS\$ 2.833 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 diciembre de 2025 fue de MUS\$ 16.463, lo que representa un aumento de MUS\$ 1.428 respecto al resultado registrado en el mismo período del año anterior de MUS\$ 15.035, explicado por un mayor resultado no operacional por MUS\$ 2.833 y resultado operacional por MUS\$ 169, compensado por un mayor impuesto a la renta por MUS\$ 1.574.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS - MUS\$	DIC 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.999	19.627	12.372	63%
Otros activos no financieros, corrientes	2	-	2	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.736	16.726	3.010	18%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	404	398	6	2%
Activos por impuestos corrientes	1.179	772	407	53%
Total de Activos Corrientes	53.320	37.523	15.797	42%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	1.084	1.084	-	0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	133.546	128.087	5.459	4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.735	81.735	-	0%
Propiedades, Planta y Equipo	335.639	341.501	(5.862)	-2%
Total de Activos No Corrientes	552.004	552.407	(403)	0%
TOTAL DE ACTIVOS	605.324	589.930	15.394	3%

3.1. Activos

Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de MUS\$ 15.797, equivalente a un 42% 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\$ 12.372 con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por el flujo operacional que genera las sociedades AJTE y CHATE, compensado en parte por el flujo de financiación comentado en el flujo de efectivo.
- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en MUS\$ 3.010, explicado principalmente por provisiones del cargo único nacional.
- Aumento de **Activos por impuestos corrientes** en MUS\$ 407 debido principalmente a mayor pago de provisión mensual (PPM).

Disminución de los **Activos No Corrientes** en MUS\$ 403 con respecto al mismo periodo del año 2024, explicado principalmente por:

- Disminución de **Propiedades, Planta y Equipo** en MUS\$ 5.862 atribuible la depreciación de líneas de transmisión y subestaciones por MUS\$ 6.546 y maquinarias y equipos por MUS\$ 12, propio de la operación del negocio, compensado en parte por obras en curso por MUS\$ 661 y aumento en subestaciones por MUS\$ 35.
- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes** en MUS\$ 5.459 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\$ 15.394 con respecto al cierre del año 2024, explicado por las partidas comentadas anteriormente.



PASIVOS - MUS\$	DIC 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	15.285	13.484	1.801	13%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.191	2.068	9.123	>100%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	412	358	54	15%
Otras provisiones corrientes	18	18	-	0%
Total Pasivos Corrientes	26.906	15.928	10.978	69%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	499.608	490.568	9.040	2%
Pasivo por impuestos diferidos	30.443	30.072	371	1%
Total de Pasivos No Corrientes	530.051	520.640	9.411	2%
TOTAL PASIVOS	556.957	536.568	20.389	4%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital pagado	4.750	2.750	2.000	73%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	54.176	45.715	8.461	19%
Otras reservas	(10.574)	4.884	(15.458)	<-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	48.352	53.349	(4.997)	-9%
Participaciones no controladoras	15	13	2	15%
Total de patrimonio neto	48.367	53.362	(4.995)	-9%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	605.324	589.930	15.394	3%

3.2. Pasivos y Patrimonio

Los **Pasivos Corrientes** aumentaron en MUS\$ 10.978 equivalentes a 69% con respecto al cierre del año 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, corrientes** en MUS\$ 1.801 debido al aumento del saldo de corto plazo de los bonos en UF y USD, por MUS\$ 917 y MUS\$ 878 respectivamente, e intereses por pagar de los bonos en UF por MUS\$ 13, compensado en parte por una disminución de intereses por pagar del bono en USD por MUS\$ 7.
- Aumento de las **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en MUS\$ 9.123, 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\$9.411, equivalente a 2% con respecto al cierre del año 2024, principalmente por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, no corrientes** en MUS\$ 9.040, 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\$ 15.131 compensado por la amortización de la deuda del bono en USD por MUS\$ 6.091.

El **Patrimonio Total** disminuyó en MUS\$ 4.995 respecto a diciembre del año anterior, a raíz de la disminución de otras reservas por MUS\$ 15.458 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 diciembre 2025 por MUS\$ 16.463 y al aumento de capital por MUS\$ 2.000.

4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

FLUJO DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO - MUS\$	DIC 2025	DIC 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	79.628	46.372	33.256	72%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(23.466)	(16.733)	(6.733)	40%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(341)	(221)	(120)	54%
Otros pagos por actividades de operación	(374)	-	(374)	0%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(1.723)	(18)	(1.705)	>100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	431	292	139	48%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	54.155	29.692	24.463	82%
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2.029)	2.029	-100%
Compra propiedad planta y equipo	(575)	(1.985)	1.410	-71%
Compras de activos intangibles	-	(183)	183	-100%
Intereses recibidos	1.456	1.015	441	43%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	881	(3.182)	4.063	<-100%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	1.750	(1.750)	-100%
Préstamos de entidades relacionadas	-	2.000	(2.000)	-100%
Pago de préstamos	(11.122)	(10.233)	(889)	9%
Dividendos pagados	(7.600)	(1.771)	(5.829)	>100%
Intereses pagados	(24.334)	(24.004)	(330)	1%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(384)	-	(384)	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(43.440)	(32.258)	(11.182)	35%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.596	(5.748)	17.344	<-100%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	776	(1.225)	2.001	<-100%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	12.372	(6.973)	19.345	<-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	31.999	19.627	12.372	63%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) fue positivo en MUS\$ 11.596, lo que representa un aumento de MUS\$ 17.344 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\$ 24.463, respecto del año 2024 explicado por (i) mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 33.256 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) y por recaudación de ajuste VATT por montos recaudados en exceso retroactivamente por Transelec entre el periodo enero 2020 y agosto 2025, (ii) otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 139. Lo anterior compensado por (i) mayores pagos a proveedores por



MUS\$ 6.733, (ii) impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación por MUS\$ 1.705, (iii) otros pagos por actividades de operación MUS\$ 374 y (iv) mayores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras prestaciones por MUS\$ 120.

- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión** en MUS\$ 4.063 por (i) préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ 2.029 en el año 2024, (ii) menores compra de propiedad planta y equipo en MUS\$ 1.410, (iii) mayores intereses recibidos MUS\$ 441 y (iv) compras de activos intangibles en 2024 por MUS\$ 183.
- Disminución del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento** en MUS\$ 11.182 por (i) mayor pago de dividendos durante el año 2025 por MUS\$ 5.829, (ii) importes procedentes de emisión de acciones por aporte de capital de matriz por MUS\$ 1.750 durante el 2024, (iii) pago préstamos entidades relacionadas por MUS\$ 2.000 durante 2024, (iv) pago de préstamos por MUS\$ 889 asociado a la amortización de los bonos en UF y USD, (v) otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 384 e (vi) intereses pagados de los bonos en UF y USD por MUS\$ 330.

5. INDICADORES

	Unidad	DIC 2025	DIC 2024	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	40.513	40.344	0%
EBITDA	MUS\$	47.071	46.848	0%
Margen EBITDA	Porcentual	87,1%	88,3%	-1%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	18.055	18.899	-4%
Liquidez Corriente [a]	Veces	1,98	2,36	-16%
Razón Ácida [b]	Veces	1,98	2,36	-16%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	9,98	9,08	10%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,05	0,03	63%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,95	0,97	-2%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	2,61	2,48	5%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	10,26	10,34	-1%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	34,05%	28,18%	21%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	2,72%	2,55%	7%

- **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 mayor aumento de los pasivos corrientes y una leve disminución en **Proporción de deuda largo plazo** explicado por menor aumento de los pasivos no corrientes con respecto a el aumento de los pasivos totales.

EBITDA / Gastos Financieros Netos y Deuda Financiera Neta / EBITDA presentaron un aumento y una disminución respectivamente, por la disminución de los gastos financieros y de la deuda financiera neta.

Con respecto a los indicadores de rentabilidad, tanto la **Rentabilidad del Patrimonio** como la **Rentabilidad de los Activos** presentan un aumento explicado principalmente por el aumento 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, cómo 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	31-12-2025	
	Facturación MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	12.462	18,63%
Colbún S.A.	7.183	10,74%
Transelec s.a.	7.162	10,71%
Compañía General de Electricidad S.	6.070	9,07%
Engie Energía Chile S.A.	4.996	7,47%
Otros clientes	29.019	43,38%
Total facturación	66.892	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	56,62%

Clientes	31-12-2024	
	Facturación MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	8.917	22,99%
Colbún S.A.	4.344	11,21%
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	42,95%
Total facturación	38.781	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	57,05%



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.