



# CELECO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

## ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2026



|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. HECHOS RELEVANTES.....</b>                               | <b>4</b>  |
| <b>2. ANÁLISIS DEL RESULTADO .....</b>                         | <b>5</b>  |
| 2.1. Resultado Operacional.....                                | 5         |
| 2.2. Resultado No Operacional.....                             | 5         |
| 2.3. Utilidad del ejercicio.....                               | 6         |
| <b>3. ANÁLISIS DEL BALANCE.....</b>                            | <b>7</b>  |
| 3.1. Activos .....                                             | 7         |
| 3.2. Pasivos y Patrimonio .....                                | 8         |
| <b>4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO .....</b> | <b>8</b>  |
| <b>5. INDICADORES .....</b>                                    | <b>11</b> |
| <b>6. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS .....</b>                | <b>12</b> |
| 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 marzo de 2026 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 2026, **CROCH registró Ingresos Consolidados de la Actividades Ordinarias** que alcanzaron MUS\$ 13.819, lo que representa un aumento de ingresos del 3% 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 EBITDA<sup>1</sup> consolidado** de MUS\$ 12.072 presentando un aumento de MUS\$ 295 con respecto al registrado en igual periodo del año 2025 (MUS\$ 11.777) generando un **Margen EBITDA<sup>2</sup> sobre los ingresos** de 87,4%, el cual se encuentra en línea con la rentabilidad que se obtiene en la industria de transmisión eléctrica y demuestra además gran estabilidad.

---

<sup>1</sup> EBITDA= (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización

<sup>2</sup> 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 28 de abril de 2026, 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 diciembre de 2025;
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 2026;
4. Se aprobó el reparto de dividendo definitivo por MU\$\$ 16.113,3 con cargo a las utilidades del ejercicio 2025.
5. Se renovó el Directorio de la Sociedad para el nuevo período de 3 años;
6. Se informaron operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas; y
7. 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 2026       | MAR 2025       | VAR 26/25    | VAR % 26/25 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias                           | 13.819         | 13.425         | 394          | 3%          |
| Costos de Ventas                                             | (2.517)        | (2.411)        | (106)        | 4%          |
| Gastos de Administración                                     | (872)          | (863)          | (9)          | 1%          |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>                                 | <b>10.430</b>  | <b>10.151</b>  | <b>279</b>   | <b>3%</b>   |
| Ingresos financieros                                         | 1.862          | 1.556          | 306          | 20%         |
| Costos financieros                                           | (6.068)        | (6.044)        | (24)         | 0%          |
| Diferencias de cambio                                        | (509)          | 635            | (1.144)      | <-100%      |
| <b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>                              | <b>(4.715)</b> | <b>(3.853)</b> | <b>(862)</b> | <b>22%</b>  |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>                           | <b>5.715</b>   | <b>6.298</b>   | <b>(583)</b> | <b>-9%</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas | (1.543)        | (1.700)        | 157          | -9%         |
| <b>Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas</b>         | <b>4.172</b>   | <b>4.598</b>   | <b>(426)</b> | <b>-9%</b>  |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas  | -              | -              | -            | 0%          |
| <b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>                                  | <b>4.172</b>   | <b>4.598</b>   | <b>(426)</b> | <b>-9%</b>  |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>                                 | <b>10.430</b>  | <b>10.151</b>  | <b>279</b>   | <b>3%</b>   |
| Depreciación LT - SSEE                                       | 1.642          | 1.626          | 16           | 1%          |
| <b>EBITDA</b>                                                | <b>12.072</b>  | <b>11.777</b>  | <b>295</b>   | <b>2,5%</b> |

### 2.1. Resultado Operacional

El EBITDA a marzo 2026 alcanzó los MUS\$ 12.072 presentando un aumento de MUS\$ 295 con respecto a igual período del año anterior, con un margen de EBITDA sobre ingresos de 87,4%, debido a los siguientes factores:

- Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** aumentaron MUS\$ 394, lo que representa un 3% 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\$ 106 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\$ 9 equivalente a un 1% con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se genera principalmente por mayores gastos de servicios de administración por MUS\$ 68, los cuales se encuentran establecidos en unidades de fomento (UF) existiendo así una variación en la apreciación de la UF y dólar, compensado por menores gastos de asesorías y servicios profesionales por MUS\$56.
- El **Resultado Operacional** fue de MUS\$ 10.430, lo que representa un aumento de MUS\$ 279 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos de actividades ordinarias compensado en parte por mayores costos de ventas, explicado anteriormente.

### 2.2. Resultado No Operacional

- Los **Ingresos financieros** aumentaron MUS\$ 306, debido a mayores intereses por MUS\$ 292 asociado al préstamo Inter compañía con su filial Celeo Redes Chile Limitada y a mayores intereses por inversiones financieras (inversiones permitidas en fondos mutuos) por MUS\$ 14.



- Los **Costos financieros** presentaron un aumento de MUS\$ 24, explicado principalmente por mayor devengo de intereses asociada al bono en UF por MUS\$ 97, la cual debe convertirse a moneda funcional US\$, compensado por menor devengo de intereses asociado al bono en USD por MUS\$ 73.
- Las **Diferencias de cambio** disminuyeron MUS\$ 1.144, explicado principalmente por variación del tipo de cambio de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.
- El **Resultado No Operacional**, en conclusión, presentó una disminución de MUS\$ 862 con respecto al mismo periodo del año 2025, 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 2026 fue de MUS\$ 4.172, lo que representa una disminución de MUS\$ 426 respecto al resultado registrado en el mismo período del año anterior de MUS\$ 4.598, explicado por un menor resultado no operacional por MUS\$ 862, compensado por un mayor resultado operacional por MUS\$ 279 y un menor impuesto a la renta por MUS\$ 157.

### 3. ANÁLISIS DEL BALANCE

| ACTIVOS - MUS\$                                            | MAR<br>2026    | DIC<br>2025    | VAR<br>26/25  | VAR %<br>26/25 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Activos Corrientes</b>                                  |                |                |               |                |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                        | 27.086         | 31.999         | (4.913)       | -15%           |
| Otros activos no financieros, corrientes                   | 191            | 2              | 189           | >100%          |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar            | 23.780         | 19.736         | 4.044         | 20%            |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes    | 2.558          | 404            | 2.154         | >100%          |
| Activos por impuestos corrientes                           | 1.563          | 1.179          | 384           | 33%            |
| <b>Total de Activos Corrientes</b>                         | <b>55.178</b>  | <b>53.320</b>  | <b>1.858</b>  | <b>3%</b>      |
| <b>Activos No Corrientes</b>                               |                |                |               |                |
| Otros activos no financieros no corrientes                 | 1.084          | 1.084          | -             | 0%             |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes | 144.845        | 133.546        | 11.299        | 8%             |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía              | 81.735         | 81.735         | -             | 0%             |
| Propiedades, Planta y Equipo                               | 334.227        | 335.639        | (1.412)       | 0%             |
| <b>Total de Activos No Corrientes</b>                      | <b>561.891</b> | <b>552.004</b> | <b>9.887</b>  | <b>2%</b>      |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                    | <b>617.069</b> | <b>605.324</b> | <b>11.745</b> | <b>2%</b>      |

#### 3.1. Activos

Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de MUS\$ 1.858, equivalente a un 3% con respecto al cierre del año 2025. Entre las partidas que presentaron una variación relevante con respecto al cierre de año, destacan:

- Disminución del **Efectivo y Equivalentes al Efectivo** en MUS\$ 4.913 con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por el flujo operacional y de inversión que genera las sociedades AJTE y CHATE, comentado en el flujo de efectivo.
- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en MUS\$ 4.044, explicado principalmente por provisiones del cargo único nacional.
- Aumento de **Cuentas por cobrar entidades relacionadas, Corrientes** en MUS\$ 2.154 en parte debido a intereses por cobrar que mantiene con su matriz Celeo Redes Chile Limitada.
- Aumento de **Activos por impuestos corrientes** en MUS\$ 384 debido principalmente a mayor pago de provisión mensual (PPM).

Aumento de los **Activos No Corrientes** en MUS\$ 9.887 con respecto al mismo periodo del año 2025, explicado principalmente por:

- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes** en MUS\$ 11.299 con respecto al año 2025, explicado por el incremento de la deuda de largo plazo de Celeo Redes Chile Limitada.
- Disminución de **Propiedades, Planta y Equipo** en MUS\$ 1.412 atribuible a la depreciación de líneas de transmisión y subestaciones por MUS\$ 1.638 y maquinarias y equipos por MUS\$ 4, propio de la operación del negocio, compensado en parte por obras en curso por MUS\$ 230.

En conclusión, el **Total de Activos** presentó un aumento de MUS\$ 11.745 con respecto al cierre del año 2025, explicado por las partidas comentadas anteriormente.



| PASIVOS - MUS\$                                                    | MAR<br>2026    | MAR<br>2025    | VAR<br>26/25   | VAR %<br>26/25 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Pasivos Corrientes</b>                                          |                |                |                |                |
| Otros pasivos financieros corrientes                               | 21.294         | 15.285         | 6.009          | 39%            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar            | 11.514         | 11.191         | 323            | 3%             |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes             | 412            | 412            | -              | 0%             |
| Otras provisiones corrientes                                       | 18             | 18             | -              | 0%             |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                                    | <b>33.238</b>  | <b>26.906</b>  | <b>6.332</b>   | <b>24%</b>     |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>                                       |                |                |                |                |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                           | 496.187        | 499.608        | (3.421)        | -1%            |
| Pasivo por impuestos diferidos                                     | 32.828         | 30.443         | 2.385          | 8%             |
| <b>Total de Pasivos No Corrientes</b>                              | <b>529.015</b> | <b>530.051</b> | <b>(1.036)</b> | <b>0%</b>      |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                               | <b>562.253</b> | <b>556.957</b> | <b>5.296</b>   | <b>1%</b>      |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>              |                |                |                |                |
| Capital pagado                                                     | 4.750          | 4.750          | -              | 0%             |
| Ganancias (Pérdidas) acumuladas                                    | 58.348         | 54.176         | 4.172          | 8%             |
| Otras reservas                                                     | (8.297)        | (10.574)       | 2.277          | -22%           |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>54.801</b>  | <b>48.352</b>  | <b>6.449</b>   | <b>13%</b>     |
| Participaciones no controladoras                                   | 15             | 15             | -              | 0%             |
| <b>Total de patrimonio neto</b>                                    | <b>54.816</b>  | <b>48.367</b>  | <b>6.449</b>   | <b>13%</b>     |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                               | <b>617.069</b> | <b>605.324</b> | <b>11.745</b>  | <b>2%</b>      |

### 3.2. Pasivos y Patrimonio

Los **Pasivos Corrientes** aumentaron en MUS\$ 6.332 equivalentes a 24% con respecto al cierre del año 2025, explicado principalmente por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, corrientes** en MUS\$ 6.009 debido al aumento del saldo de corto plazo de los bonos en USD y UF, por MUS\$ 4.660 y MUS\$ 1.346 respectivamente, e intereses por pagar de los bonos en UF por MUS\$ 3.
- Aumento de las **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en MUS\$ 323, con respecto al año 2025, explicado principalmente por mayores provisiones por pagar del Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT).

Los **Pasivos No Corrientes** disminuyeron en MUS\$ 1.036, con respecto al cierre del año 2025, principalmente por:

- Disminución de **Otros pasivos financieros, no corrientes** en MUS\$ 3.421, debido a la variación de tipo de cambio e inflación local (IPC) que afecta el saldo de la deuda del bono en UF.
- Aumento de **Pasivos por impuestos diferidos** en MUS\$ 2.385 asociado a la diferencia entre la depreciación acelerada tributaria y depreciación lineal financiera.

El **Patrimonio Total** aumentó en MUS\$ 6.449 respecto a marzo del año anterior, a raíz del resultado acumulado a marzo 2026 por MUS\$ 4.172 y a otras reservas por MUS\$ 2.277 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 2026        | MAR 2025       | VAR 26/25       | VAR % 26/25      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
| <b>Clases de cobros por actividades de operación</b>                                                                                 |                 |                |                 |                  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                                                 | 10.946          | 16.684         | (5.738)         | -34%             |
| <b>Clases de pagos</b>                                                                                                               |                 |                |                 |                  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                                          | (3.937)         | (4.485)        | 548             | -12%             |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas                                 | (41)            | (26)           | (15)            | 58%              |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                                             | -               | -              | 0               | 0%               |
| Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación                                         | (40)            | (156)          | 116             | -74%             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                                 | -               | 431            | (431)           | -100%            |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                              | <b>6.928</b>    | <b>12.448</b>  | <b>(5.520)</b>  | <b>-44%</b>      |
| Compra propiedad planta y equipo                                                                                                     | (84)            | (444)          | 360             | -81%             |
| Intereses recibidos                                                                                                                  | 246             | 232            | 14              | 6%               |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                              | <b>162</b>      | <b>(212)</b>   | <b>374</b>      | <b>&lt;-100%</b> |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                                  | (11.300)        | (1.600)        | (9.700)         | >100%            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                                 | (386)           | (375)          | (11)            | 3%               |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                           | <b>(11.686)</b> | <b>(1.975)</b> | <b>(9.711)</b>  | <b>&gt;100%</b>  |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>(4.596)</b>  | <b>10.261</b>  | <b>(14.857)</b> | <b>&lt;-100%</b> |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                            | (317)           | 290            | (607)           | <-100%           |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                          | <b>(4.913)</b>  | <b>10.551</b>  | <b>(15.464)</b> | <b>&lt;-100%</b> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                                         | 31.999          | 19.627         | 12.372          | 63%              |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                                      | <b>27.086</b>   | <b>30.178</b>  | <b>(3.092)</b>  | <b>-10%</b>      |

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) fue negativo en MUS\$ 4.596, lo que representa una disminución de MUS\$ 14.857 con respecto al mismo periodo del año 2025. Lo anterior es consecuencia de los siguientes flujos de efectivo:

- Disminución del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación** en MUS\$ 5.520, respecto del año 2025 explicado por (i) menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 5.738 por menor recaudación debido a montos recibidos en exceso durante noviembre 2025 asociado al ajuste del VATT por recaudación en exceso retroactivamente por Transelec entre el periodo enero 2020 y agosto 2025, (ii) otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 431 en el año 2025 y (iii) mayores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras prestaciones por MUS\$ 15. Lo anterior compensado por (i) menores pagos a proveedores por MUS\$ 548 y (ii) impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación por MUS\$ 116.
- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión** en MUS\$ 374 por (i) menores compras de propiedad planta y equipo en MUS\$ 360 y (ii) mayores intereses recibidos por MUS\$ 14.



- Disminución del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento** en MUS\$ 9.711 por préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ 9.700 y por otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 11.

## 5. INDICADORES

|                                                       | Unidad     | MAR 2026 | MAR 2025 | VAR % |
|-------------------------------------------------------|------------|----------|----------|-------|
| Resultado Operacional                                 | MUS\$      | 10.430   | 10.151   | 3%    |
| EBITDA                                                | MUS\$      | 12.072   | 11.777   | 3%    |
| EBITDA (últimos 12 meses)                             | MUS\$      | 47.366   | 46.569   | 2%    |
| Margen EBITDA                                         | Porcentual | 87,4%    | 87,7%    | 0%    |
| Gastos Financieros Netos                              | MUS\$      | 4.206    | 4.488    | -6%   |
| Liquidez Corriente [a]                                | Veces      | 1,66     | 2,19     | -24%  |
| Razón Ácida [b]                                       | Veces      | 1,66     | 2,19     | -24%  |
| Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]            | Veces      | 8,95     | 9,56     | -6%   |
| Proporción de Deuda Corto Plazo [d]                   | Veces      | 0,06     | 0,04     | 38%   |
| Proporción de Deuda Largo Plazo [e]                   | Veces      | 0,94     | 0,96     | -2%   |
| EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]                 | Veces      | 2,87     | 2,62     | 9%    |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g] | Veces      | 10,35    | 10,51    | -1%   |
| Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]    | Porcentual | 29,26%   | 31,47%   | -7%   |
| Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]    | Porcentual | 2,60%    | 2,67%    | -3%   |

- **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 una disminución de los pasivos no corrientes.

**EBITDA / Gastos Financieros Netos y Deuda Financiera Neta / EBITDA** presentaron un aumento y una disminución respectivamente, producto del incremento del EBITDA y la disminución de los gastos financieros netos, junto con una leve reducción 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, cómo se nota en los 10 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                                             | 31-03-2026           |                     |
|------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                                      | Facturación<br>MUS\$ | Representación<br>% |
| Enel Generación Chile S.A.                           | 2.081                | 17,48%              |
| KELTI S.A.                                           | 1.737                | 14,59%              |
| Colbún S.A.                                          | 1.092                | 9,18%               |
| Engie Energía Chile s.a.                             | 984                  | 8,27%               |
| AES Andes S.A.                                       | 804                  | 6,75%               |
| Otros clientes                                       | 5.204                | 43,73%              |
| <b>Total facturación</b>                             | <b>11.902</b>        | <b>100,00%</b>      |
| <b>% Concentración de los 5 principales clientes</b> | <b>-</b>             | <b>56,27%</b>       |

| Clientes                                             | 31-03-2025           |                     |
|------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                                      | Facturación<br>MUS\$ | Representación<br>% |
| 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%              |
| <b>Total facturación</b>                             | <b>14.574</b>        | <b>100,00%</b>      |
| <b>% Concentración de los 5 principales clientes</b> | <b>-</b>             | <b>62,12%</b>       |



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.