



CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 30 de septiembre del 2024

 **INDICE**

1. HECHOS RELEVANTES	4
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO.....	5
2.1 Resultado Operacional	5
2.2 Resultado No Operacional	6
2.3 Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuas	6
3. ANÁLISIS DEL BALANCE.....	7
3.1. Activos	7
3.2. Pasivos y Patrimonio	8
4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO.....	10
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 2024 consolida las Sociedades Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. (“AJTE”) y Charrúa Transmisora de Energía S.A. (“CHATE”).

El día 11 de mayo de 2017, **se emitieron bonos** en modalidad Dual Tranche con emisión simultánea de UF 5.410.500 y US\$ 379.000.000 a tasas de carátula 3,35% y 5,2%, a través de CROCH.

Al 30 de septiembre de 2024, **CROCH registró Ingresos Consolidados de la Actividad Ordinaria** que alcanzaron MUS\$ 39.735, lo que representa un aumento de ingresos del 13% respecto al periodo anterior, el cual está 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\$ 35.057 presentando un aumento de MUS\$ 4.170 al registrado en igual periodo del año 2023 (MUS\$ 30.887) generando **Margen EBITDA² sobre los ingresos** de 88,2%, 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 cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. informa como hechos relevantes correspondientes al período terminado a septiembre de 2024, lo siguiente:

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

1. Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros Consolidados y dictamen de la auditoría externa, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023.
2. Se aprobó el informe de los auditores externos.
3. Se designó a la Empresa de Auditoría Externa KPMG para el ejercicio 2024.
4. Se ratificó la distribución de dividendos provisorios de MU\$8.000 con cargo al ejercicio 2023.
5. Se informaron operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
6. Se designó al diario El Mostrador, para efectuar las publicaciones que ordena la Ley de Sociedades Anónimas.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO - MUS\$	SEP 2024	SEP 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Ingresos de Actividades Ordinarias	39.735	35.096	4.639	13%
Costos de Ventas	(7.214)	(6.949)	(265)	4%
Gastos de Administración	(2.343)	(2.129)	(214)	10%
RESULTADO OPERACIONAL	30.178	26.018	4.160	16%
Ingresos financieros	4.717	4.379	338	8%
Costos financieros	(18.706)	(19.491)	785	-4%
Diferencias de cambio	(776)	(384)	(392)	>100%
Resultado por unidades de reajuste	(75)	49	(124)	<-100%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(14.840)	(15.447)	607	-4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	15.338	10.571	4.767	45%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(4.141)	(2.855)	(1.286)	45%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	11.197	7.716	3.481	45%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	11.197	7.716	3.481	45%
RESULTADO OPERACIONAL	30.178	26.018	4.160	16%
Depreciación LT - SSEE	4.879	4.869	10	0%
EBITDA	35.057	30.887	4.170	14%

2.1 Resultado Operacional

El EBITDA a septiembre 2024 alcanzó los MUS\$ 35.057 presentando un aumento de MUS\$ 4.170 con respecto a igual período del año anterior, con un margen de EBITDA sobre ingresos de 88,2%, debido a los siguientes factores:

- **Los Ingresos de Actividades Ordinarias** aumentaron MUS\$ 4.639, lo que representa un 13% 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\$ 265 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.
- **Gastos de Administración** aumentaron MUS\$ 214 equivalente a un 10% con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se genera principalmente por gastos de servicios de administración, los cuales se encuentran establecidos en unidades de fomento (UF), existiendo así una variación en la apreciación de la UF y dólar.
- **El Resultado Operacional** fue de MUS\$ 30.178, lo que representa un aumento de MUS\$ 4.160, equivalentes a 16% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos operacionales comentado anteriormente.

2.2 Resultado No Operacional

- **Los Ingresos financieros** aumentaron MUS\$ 338, debido a mayores intereses por MUS\$ 470 asociado al préstamo Inter compañía con su filial Celeo Redes Chile Limitada, compensado por menores intereses por inversiones financieras (inversiones permitidas en fondos mutuos) por MUS\$ 132.
- **Los Costos financieros** presentaron una disminución de MUS\$ 785, explicado principalmente por la amortización del saldo de deuda de los bonos y por menor interés asociados al devengo de la deuda en UF, la cual debe convertirse a moneda funcional US\$.
- **Las Diferencias de cambio** aumentaron MUS\$ 392, explicado principalmente por variación del tipo de cambio del saldo de efectivo y efectivo equivalente.
- **El Resultado por unidad de reajuste** disminuyó MUS\$ 124 debido a la variación de la UF.
- **El Resultado No Operacional**, en conclusión, presentó un aumento de MUS\$ 607 con respecto al mismo periodo del año 2023, explicado por las partidas comentadas anteriormente.

2.3 Utilidad del ejercicio

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Celeo Redes Operación Chile S.A. por el período terminado el 30 de septiembre de 2024 fue de MUS\$ 11.197, lo que representa un aumento de MUS\$ 3.481 respecto al resultado registrado en el mismo período del año anterior de MUS\$ 7.716, explicado por un mayor EBITDA por MUS \$4.170 y Resultado No Operacional por MUS\$ 607, lo anterior compensado en parte por un mayor impuesto a la renta por MUS\$ 1.286.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

3.1. Activos

ACTIVOS - MUS\$	SEP 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25.306	26.600	(1.294)	-5%
Otros activos no financieros, corrientes	49	128	(79)	-62%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16.826	12.017	4.809	40%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.756	-	1.756	0%
Activos por impuestos corrientes	1.428	1.495	(67)	-4%
Total de Activos Corrientes	45.365	40.240	5.125	13%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	1.084	1.276	(192)	-15%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	123.393	123.365	28	0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.735	81.233	502	1%
Propiedades, Planta y Equipo	342.710	346.020	(3.310)	-1%
Total de Activos No Corrientes	548.922	551.894	(2.972)	-1%
TOTAL DE ACTIVOS	594.287	592.134	2.153	0%

Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de MUS\$ 5.125, equivalente a un 13% con respecto al año 2023. Entre las partidas que presentaron una variación relevante con respecto al cierre de año, destacan:

- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en MUS\$ 4.809, explicado principalmente por provisiones del cargo único nacional.
- Aumento de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes** en MUS\$ 1.756 en el año 2024 debido a intereses por cobrar que mantiene con su matriz Celeo Redes Chile Limitada.
- Disminución del **Efectivo y Equivalentes al Efectivo** en MUS\$ 1.294, equivalentes a 5% con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por menores flujo de efectivo de actividades de operación asociado al margen operacional de AJTE y CHATE comentado en las explicaciones del flujo efectivo operacional.

Disminución de los **Activos No Corrientes** en MUS\$ 2.972 con respecto al mismo periodo del año 2023, explicado principalmente por:

- Disminución de **Propiedades, Planta y Equipo** en MUS\$ 3.310 atribuible la depreciación de líneas de transmisión y subestaciones por MUS\$ 4.869 y maquinarias y equipos por MUS\$ 10, propio de la operación del negocio, compensado en parte por adiciones de obras por MUS\$ 1.569.
- Aumento de **Activos intangibles distintos de la plusvalía** en MUS\$ 502 asociado a servidumbres eléctricas en AJTE.

En conclusión, el **Total de Activos** presentó un aumento de MUS\$ 2.153 con respecto al cierre del año 2023, explicado por las partidas comentadas anteriormente.

3.2. Pasivos y Patrimonio

PASIVOS - MUS\$	SEP 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	16.983	13.129	3.854	29%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67	13.969	(13.902)	-100%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	136	1.771	(1.635)	-92%
Otras provisiones corrientes	1.415	102	1.313	>100%
Total Pasivos Corrientes	18.601	28.971	(10.370)	-36%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	513.798	515.450	(1.652)	0%
Pasivo por impuestos diferidos	24.726	21.350	3.376	16%
Total de Pasivos No Corrientes	538.524	536.800	1.724	0%
TOTAL PASIVOS	557.125	565.771	(8.646)	-2%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	1.000	1.000	-	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	41.877	30.680	11.197	36%
Otras reservas	(5.728)	(5.329)	(399)	7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	37.149	26.351	10.798	41%
Participaciones no controladoras	13	12	1	8%
Total de patrimonio neto	37.162	26.363	10.799	41%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	594.287	592.134	2.153	0%

Los **Pasivos Corrientes** disminuyeron en MUS\$ 10.370 equivalentes a 36% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por:

- Disminución de las **Cuentas por pagar comerciales** y **otras cuentas por pagar** en MUS\$ 13.902, con respecto al año 2023, explicado principalmente por menores provisiones por pagar del Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT).
- Disminución de las **Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes** en MUS\$ 1.635 debido principalmente a que durante enero 2024 se pagó el saldo de dividendo por pagar a su matriz del año 2023.
- Aumento de **Otros pasivos financieros corrientes** en MUS\$ 3.854, equivalentes a 29% con respecto al año 2023, explicado por los intereses por pagar del cupón de diciembre 2024 de los bonos en USD y UF por MUS\$ 6.084, compensado por una disminución del saldo de la deuda corto a largo plazo por MUS\$ 2.231.
- Aumento de las **Otras provisiones corrientes**, en MUS\$ 1.313, debido principalmente a facturas por pagar del Coordinador Eléctrico Nacional (CEN).

Los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en MUS\$ 1.724 con respecto al mismo periodo del año 2023, principalmente por:

- Aumento de los **Pasivos por impuestos diferidos** en MUS\$ 3.376 asociado a la diferencia entre la depreciación acelerada tributaria y depreciación lineal financiera.
- Disminución **Otros pasivos financieros, no corrientes** en MUS\$ 1.652, debido a la amortización de la deuda de los bonos en UF y USD por el cupón pagado durante junio 2024.

El **Patrimonio Total** aumentó en MUS\$ 10.799 respecto a diciembre del año anterior, a raíz del resultado acumulado a septiembre 2024 por MUS\$ 11.197, compensado por la disminución de otras reservas por MUS\$ 399 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\$	SEP 2024	SEP 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	32.320	50.664	(18.344)	-36%
Otros cobros por actividades de operación	-	55	(55)	-100%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(13.491)	(21.320)	7.829	-37%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(221)	-	(221)	0%
Otros pagos por actividades de operación	-	(6.741)	6.741	-100%
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	-	885	(885)	-100%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(152)	-	(152)	0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	509	-	509	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	18.965	23.543	(4.578)	-19%
Préstamos a entidades relacionadas	(2.029)	(9.500)	7.471	-79%
Compra propiedad planta y equipo	(1.067)	-	(1.067)	0%
Compras de activos intangibles	(310)	(245)	(65)	27%
Intereses recibidos	708	-	708	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.698)	(9.745)	7.047	-72%
Préstamos de entidades relacionadas	1.750	2.228	(478)	-21%
Pago de préstamos	(5.200)	(7.964)	2.764	-35%
Dividendos pagados	(1.771)	(6.229)	4.458	-72%
Intereses pagados	(12.125)	(12.743)	618	-5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(17.346)	(24.708)	7.362	-30%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.079)	(10.910)	9.831	-90%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(215)	(308)	93	-30%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.294)	(11.218)	9.924	-88%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	26.600	43.079	(16.479)	-38%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	25.306	31.861	(6.555)	-21%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) fue negativo en MUS\$ 1.079, lo que representa un aumento de MUS\$ 9.831 con respecto al mismo periodo del año 2023. Lo anterior es consecuencia de los siguientes flujos de efectivo:

- Disminución del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación** en MUS\$ 4.578, equivalentes a un 19% respecto del año 2023 explicado por (i) menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 18.344 debido a una mayor recaudación durante el primer semestre del año 2023 dado que se continuaba aplicando el Decreto 7T, (ii) menores intereses pagados clasificados como actividades de operación por MUS \$885, (iii) mayores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras prestaciones por MUS\$ 221, (iv) impuesto a las ganancias

reembolsados por MUS\$ 152 y (v) otros cobros por actividades de operación por MUS\$ 55. Lo anterior compensado por (i) menores pagos a proveedores de MUS\$ 7.829, (ii) menores pagos por actividades de operación (pago de IVA) por MUS\$ 6.741 (desde año 2024 clasificado en pago a proveedores) y (iii) otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 509.

- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión** en MUS\$ 7.047 por menores préstamos a entidades relacionadas en MUS\$ 7.471 y mayores intereses recibidos por MUS\$ 708, compensado en parte por compra de propiedad planta y equipo en MUS\$ 1.067 durante el año 2024 y compras de activos intangibles por MUS\$ 65.
- Aumento del **flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento** en MUS\$ 7.362 debido a menores dividendos pagados por MUS\$ 4.458, un menor pago de amortización e intereses en MUS\$ 2.764 y MUS\$ 618 respectivamente, asociado a la deuda en UF y USD, compensado en parte por menores préstamos de entidades relacionadas por MUS\$ 478.

5. INDICADORES

	Unidad	SEP 2024	SEP 2023	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	30.178	26.018	16%
EBITDA	MUS\$	35.057	30.887	14%
EBITDA (últimos 12 meses)	MUS\$	54.524	41.059	33%
Margen EBITDA	Porcentual	88,2%	88,0%	0%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	13.989	15.112	-7%
Liquidez Corriente [a]	Veces	2,53	1,08	>100%
Razón Ácida [b]	Veces	2,53	1,08	>100%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	13,60	24,38	-44%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,03	0,07	-49%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,97	0,93	3%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	2,51	2,04	23%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	9,27	12,26	-24%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	57,65%	46,20%	25%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	3,60%	1,61%	>100%

- **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 promedio atribuible a la controladora.
- **Rentabilidad de los activos [i]:** razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.

La **Liquidez Corriente** y **Razón ácida:** estos indicadores presentan un aumento asociado a menor pasivos corrientes.

En la composición de pasivos se observa una leve disminución en la **Proporción de deuda corto plazo** debido a menores pasivos corrientes y un leve aumento en **Proporción de deuda largo plazo** debido a mayores pasivos de largo plazo.

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

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 de la utilidad de los últimos 12 meses, respectivamente.

6. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

6.2 Riesgo de tipo de cambio

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

- Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, dotaciones de cuentas restringidas, etc.). en el negocio predomina el dólar como la moneda operacional.
- Mantención de deuda en bonos en moneda dólar y UF.
- Ingresos anuales, son por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares y unidades de fomento. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- Cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo.

El procedimiento mencionado consiste en las siguientes medidas:

- El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares y unidades de fomento.
- El tipo de cambio dólar/pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales “n” es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes “n-1”
- Aproximadamente 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio que cuenta desde el día 1 del mes “n”, hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado ejercicio de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes “n”, ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.

- A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos durante el mes “n”), se aplica progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en USD/UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos en dichas monedas.

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

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

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

6.3 Riesgo de crédito

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

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal del negocio se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, en conformidad al Reglamento de la Coordinación y Operación del Sistema Eléctrico, a la Ley General de Servicio Eléctrico y a la restante normativa aplicable, que establecen plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas, cómo se nota en los 16 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	30-09-2024	
	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%

Clientes	30-09-2023	
	Facturación MUS\$	Representación %
Interchile S.A.	3.623	7,06%
Compañía General De Electricidad S.A.	4.142	8,08%
Enel Distribución Chile S.A.	7.132	13,90%
Colbún S.A.	3.546	6,91%
Enel Distribución Chile S.A.	4.124	8,04%
Otros clientes	28.726	56,00%
Total facturación	51.293	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	-	44,00%

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.