



ALFA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2026



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.....	10
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



ALFA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. (“ALFA”) se constituyó inicialmente como sociedad por acciones bajo el nombre “Alfa Desarrollo SpA”, mediante escritura pública otorgada con fecha 17 de marzo de 2021 en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. Un extracto autorizado de dicha escritura se inscribió a fojas 21.660, número 10.309 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2021, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 22 de marzo del mismo año. Por escritura pública otorgada con fecha 20 de octubre de 2021 en la Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel, se transformó la Sociedad en una sociedad anónima cerrada, modificando el tipo social y acordando estatutos refundidos para la misma, designándose el nombre que actualmente lleva la Sociedad, “Alfa Transmisora de Energía S.A.” Un extracto autorizado de dicha escritura se inscribió a fojas 83.486, número 38.523 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2021, y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de octubre del mismo año.

El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Avenida Apoquindo 4501, piso 15, Las Condes y su Rol único Tributario es 77.337.345 – 0. La Sociedad tiene por objeto, actualmente, la transmisión de energía eléctrica mediante sistemas de transmisión nacional, zonal, dedicada y para polos de desarrollo de generación, o cualquier otra clasificación de instalaciones de transmisión de energía eléctrica que la normativa actualmente contemple o pueda contemplar a futuro, sea por cuenta propia o de terceros; la comercialización de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de instalaciones pertenecientes al Sistema Eléctrico Nacional; la administración y operación de instalaciones eléctricas de transmisión, tanto propias como de terceros; la prestación de servicios en actividades que digan relación con su objeto social; la realización de cualquier otra actividad relacionada con la industria de transmisión de energía eléctrica; y en general, la ejecución de todo tipo de actos y la celebración de todo tipo de contratos y convenciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, que los podrá desarrollar directamente o por medio de otras sociedades.

La Sociedad controladora es APG Energy & Infra Investments Chile Expansión SpA, que mantiene el 80% de la participación de forma directa. El otro accionista es Celeo Redes Chile Expansión SpA quien posee un 20% de la participación directa de sus acciones.

Al 30 de junio de 2026, **Alfa Transmisora de Energía S.A. registró Ingresos de las Actividades Ordinarias**, que alcanzaron los US\$ 49,6 millones, lo que representa un aumento con respecto al periodo anterior de US\$ 3,4 millones.

Por otro lado, **se registró un EBITDA¹** de US\$ 42,1 millones, presentando un aumento de US\$ 1,4 millones al registrado en igual periodo del año 2025 (US\$ 40,7 millones), generando un **Margen EBITDA² sobre los ingresos** de 84,8%.

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 Alfa Transmisora de Energía S.A. (en adelante, “la Sociedad”), lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 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 el día 31 de diciembre de 2025;
2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos;
3. Designó a la empresa de Auditores Externos EY Audit Ltda. para el Ejercicio 2026;
4. Se aprobó unánimemente no distribuir dividendos para el 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.

En sesión de Directorio celebrada el 18 de mayo de 2026 se ha realizado la designación de don Santiago Carlos Oraa Gil como presidente del Directorio, y don Alan Heinen Alves Da Silva como secretario del Directorio.



2. ANÁLISIS DEL RESULTADO



ESTADO DE RESULTADO - MUS\$	JUN 2026	JUN 2025	VAR 26/25	VAR % 26/25
Ingresos de Actividades Ordinarias	49.649	46.261	3.388	7%
Costos de Ventas	(10.217)	(11.027)	810	-7%
Gastos de Administración	(8.749)	(5.854)	(2.895)	49%
RESULTADO OPERACIONAL	30.683	29.380	1.303	4%
Ingresos financieros	436	448	(12)	-3%
Costos financieros	(33.978)	(34.008)	30	0%
Diferencias de cambio	(731)	1.688	(2.419)	<-100%
Resultado por unidades de reajuste	76	-	76	0%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(34.197)	(31.872)	(2.325)	7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(3.514)	(2.492)	(1.022)	41%
Beneficio por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	950	673	277	41%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	(2.564)	(1.819)	(745)	41%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	(2.564)	(1.819)	(745)	41%
RESULTADO OPERACIONAL (*)	30.683	29.380	1.303	4%
Depreciación LT - SSEE	7.010	6.871	139	2%
Amortización Concesiones	4.412	4.456	(44)	-1%
EBITDA	42.105	40.707	1.398	3%

2.1. Resultado Operacional

El EBITDA de junio 2026 alcanzó los US\$ 42,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 1,4 millones respecto a igual período del año anterior, debido a los siguientes factores:

Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** aumentaron en US\$ 3,4 millones respecto del mismo periodo del año anterior explicado principalmente por ingresos reconocidos en el segundo trimestre de 2026 por el primer y segundo proceso de valorización de activos no incluidos en el proceso tarifario 2020-2023 (interperíodo I y II) por US\$ 1,0 millones, por el reconocimiento de ingresos de proyectos que entraron en operación por US\$ 1,0 millones y por el polinomio de indexación al que están ligados los ingresos por US\$ 1,4 millones.

- Los **Costos de Ventas** disminuyeron en US\$ 0,8 millones, lo que corresponde a un 7% menos respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el desfase entre costos e ingresos de obras de ampliación de terceros por US\$ 1,2 millones acumulado a junio 2025. Lo anterior compensando parcialmente por un aumento en contratos de operación y mantenimiento por US\$ 0,3 millones y mayor depreciación en líneas y subestaciones por US\$ 0,1 millón acumulados a junio 2026.
- Los **Gastos de Administración** aumentaron en US\$ 2,9 millones, lo que representa un 49% superior con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por la provisión asociada a la multa aplicada a la compañía por 50.000 UTM realizada en febrero 2026 por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), en el marco de los cargos formulados por dicha entidad tras



el blackout ocurrido en febrero 2025. A lo anterior se suma una mayor amortización en concesiones por US\$ 0,3 millones durante 2025, efecto asociado a la fusión por absorción de Transquillota ocurrida en septiembre de 2024.

2.2. Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional tuvo una variación negativa de US\$ 2,3 millones explicado principalmente por:

- Las **Diferencias de cambio**, debido a una variación negativa de US\$ 2,4 millones asociado principalmente a las cuentas por cobrar de deudores comerciales.
- El **Resultado por unidad de reajuste**, que tuvo una variación positiva de US\$ 0,1 millón asociado al reajuste por devolución de impuesto a la renta de ejercicios tributarios anteriores.
- Los **Costos financieros** no presentaron diferencias significativas como se observar en el cuadro.

Costos Financieros- MUS\$	JUN 2026	JUN 2025	VAR 26/25	VAR % 26/25
Intereses de Obligaciones y Bonos USD	(25.207)	(25.352)	145	-1%
Intereses de Obligaciones y Bonos UF	(3.325)	(3.035)	(290)	10%
Costos por intereses de préstamos a empresas relacionadas	(4.176)	(4.225)	49	-1%
Otros costos financieros	(1.270)	(1.396)	126	-9%
Total Costos Financieros	(33.978)	(34.008)	30	0%

2.3. Utilidad del ejercicio

El resultado atribuible a los accionistas controladores de ALFA para el período terminado el 30 de junio de 2026 fue negativo en US\$ 2,5 millones, lo que representa una disminución de US\$ 0,7 millones con respecto al mismo período del año 2025. Esto se explica principalmente por una variación negativa en el resultado no operacional por US\$ 2,3 millones, sumado a mayor depreciación y amortización por US\$ 0,1 millón durante el año 2026. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva del EBITDA por US\$ 1,4 millones y un efecto positivo en el impuesto a las ganancias por US\$ 0,3 millones.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS - MUS\$	JUN 2026	DIC 2025	VAR 26/25	VAR %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21.093	36.180	(15.087)	-42%
Otros activos financieros corrientes	241	245	(4)	-2%
Otros activos no financieros, corrientes	530	-	530	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	76.097	75.030	1.067	1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.810	1.755	55	3%
Inventarios corrientes	673	673	-	0%
Activos por impuestos corrientes	8.455	9.523	(1.068)	-11%
Total de Activos Corrientes	108.899	123.406	(14.507)	-12%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	19	20	(1)	-5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	515.671	520.092	(4.421)	-1%
Plusvalía	469.232	469.232	-	0%
Propiedades, Planta y Equipo	476.371	464.756	11.615	2%
Total de Activos No Corrientes	1.461.293	1.454.100	7.193	0%
TOTAL DE ACTIVOS	1.570.192	1.577.506	(7.314)	-0,46%

3.1. Activos

Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de US\$ 14,5 millones respecto al cierre del año anterior, principalmente atribuible a:

- Disminución del **Efectivo y Equivalentes al Efectivo** en US\$ 15,1 millones, explicado principalmente por el pago del cupón del bono en USD y UF en marzo 2025 por US\$ 31,3 millones, sumado al pago de Compras de propiedades, planta y equipos por US\$ 22,9 millones. Efectos que fueron compensados parcialmente por el flujo operacional de Alfa por US\$ 39,3 millones.
- Disminución de **Activos por impuestos, corrientes** por US\$ 1,0 millones explicado principalmente por la devolución de Impuesto a la renta recibida durante el año tributario 2026.
- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** por US\$ 1,1 millones explicada por el aumento de cuentas por cobrar de clientes dedicados y regulados.
- Aumento de **Otros activos no financiero, corrientes** por US\$ 0,5 millones explicada por seguros pagados por anticipado.

Aumento de los **Activos No Corrientes** en US\$ 7,1 millones, respecto al período del año anterior, explicado principalmente por:

- Aumento de **Propiedades, Planta y Equipo** por US\$ 11,6 millones, asociado a mayores obras en curso por US\$ 14,6 millones y mayor activo en maquinarias, equipos, oficinas e instalaciones por US\$ 4,1 millones. Los efectos comentados anteriormente fueron compensados parcialmente por aumento de depreciación del periodo por US\$ 7,1 millones
- Disminución de los **Activos intangibles distintos de la plusvalía** por US\$ 4,4 millones asociado a la amortización de activos y deterioro de activos intangibles del período.



3.2. Pasivos y Patrimonio

PASIVOS - MUS\$	JUN 2026	DIC 2025	VAR 26/25	VAR %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	21.045	21.278	(233)	-1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.216	37.157	(5.941)	-16%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	14.688	10.990	3.698	34%
Otras provisiones corrientes	3.863	1.573	2.290	>100%
Otros pasivos no financieros, corrientes	253	518	(265)	-51%
Total Pasivos Corrientes	71.065	71.516	(451)	-1%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	1.133.935	1.134.992	(1.057)	0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	152.078	152.390	(312)	0%
Pasivo por impuestos diferidos	106.717	108.231	(1.514)	-1%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	5.096	5.511	(415)	-8%
Total de Pasivos No Corrientes	1.397.826	1.401.124	(3.298)	0%
TOTAL PASIVOS	1.468.891	1.472.640	(3.749)	-0,25%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	98.501	98.501	-	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.198	15.760	(2.562)	-16%
Otras reservas	(10.398)	(9.395)	(1.003)	11%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	101.301	104.866	(3.565)	-3%
Participaciones no controladoras	-	-	-	0%
Total de patrimonio neto	101.301	104.866	(3.565)	-3%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.570.192	1.577.506	(7.314)	0%

Al cierre de junio de 2026, los **Pasivos Corrientes** disminuyeron en US\$ 0,5 millones, respecto al cierre del mismo período del año anterior, explicado principalmente por:

- Disminución de **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** por US\$ 5,9 millones, explicado principalmente por el aumento de cuentas por pagar de ingresos regulados y dedicados de periodos anteriores.
- Disminución de **Otros Pasivos no financieros, corrientes** por US\$ 0,3 millones asociado a ingresos diferidos a corto plazo de clientes dedicados.
- Disminución de **Otros Pasivos financieros, corrientes** por US\$ 0,2 millones debido a menores intereses por pagar de los bonos en USD.
- Aumento de las **Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes** por US\$ 3,7 millones, explicado principalmente por el aumento de intereses por pagar de la deuda intercompany.
- Aumento de **Otras provisiones corrientes** por US\$ 2,3 millones explicado principalmente por la provisión asociada a la multa aplicada a la compañía por 50.000 UTM, realizada en febrero 2026 por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), en el marco de los cargos formulados por dicha entidad tras el blackout ocurrido en febrero 2025.



Los **Pasivos No Corrientes** disminuyeron en US\$ 3,3 millones, respecto al cierre del periodo anterior, explicado por:

- Disminución de **Pasivo por impuestos diferidos** por US\$ 1,5 millones.
- Disminución de **Otros pasivos financieros, no corrientes** por US\$ 1,1 millones, explicado por US\$ 2,3 millones asociado a la variación de tipo de cambio e inflación local (IPC) que afecta la valorización del saldo del bono en UF, compensado en parte por amortización del saldo de costo amortizado de la deuda del bono en USD por US\$ 3,1 millones.
- Disminución de **Otros pasivos no financieros, no corrientes** por US\$ 0,4 millones asociado a ingresos diferidos de clientes dedicados.
- Disminución de **Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes** por US\$ 0,3 millones explicado principalmente por el pago de deuda intercompany con sus accionistas.

El **Patrimonio Total** disminuyó en US\$ 3,5 millones respecto a junio del año anterior, a raíz del resultado (pérdida) del periodo por US\$ 2,5 millones, el cual fue compensado parcialmente por el aumento en Otras reservas por 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” por US\$ 1,0 millones.

4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

FLUJO EFECTIVO EN EL EJERCICIO - MUS\$	JUN 2026	JUN 2025	VAR 26/25	VAR % 26/25
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	58.879	60.618	(1.739)	-3%
Clases de pagos				0%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(19.492)	(21.472)	1.980	-9%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(866)	(726)	(140)	19%
Otros pagos por actividades de operación	(1.087)	(1.405)	318	-23%
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(243)	(55)	(188)	>100%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	2.129	(505)	2.634	<-100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	399	(399)	-100%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	39.320	36.854	2.466	7%
Préstamos a entidades relacionadas	(27)	(76)	49	-64%
Compras de propiedades, planta y equipo	(22.956)	(5.809)	(17.147)	>100%
Intereses recibidos	436	448	(12)	-3%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(22.547)	(5.437)	(17.110)	>100%
Préstamos de entidades relacionadas	-	65	(65)	-100%
Pago de Préstamos	(3.109)	(2.455)	(654)	27%
Pago de Préstamos a entidades relacionadas	(339)	-	(339)	0%
Intereses pagados	(28.173)	(28.224)	51	0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(94)	94	-100%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(31.621)	(30.708)	(913)	3%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(14.848)	709	(15.557)	<-100%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(239)	187		<-100%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(15.087)	896	(15.983)	<-100%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	36.180	26.939	9.241	34%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	21.093	27.835	(6.743)	-24%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) de junio 2026 fue negativo en US\$ 14,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 15,6 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior es consecuencia de los siguientes flujos de efectivo:

- Aumento de los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** en US\$ 2,5 millones con respecto al mismo período del año 2025, explicado por: (i) menores Impuestos a las ganancias reembolsados por US\$ 2,6 millones, (ii) menores Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por US\$ 2,0 millones y (iii) Otros pagos por actividades de operación por US\$ 0,3 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por (iv) Otras entradas (salidas) de efectivo por US\$ 0,4 millones y (v) mayores intereses.
- Disminución de los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** en US\$ 17,1 millones con respecto al mismo período del año 2025, explicado principalmente por mayores (i) Compras de propiedades, planta y equipo por US\$ 17,1 millones por obras nuevas y de ampliación propias.
- Disminución en los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** por US\$ 0,9 millones respecto del mismo período del año anterior, explicada principalmente por: (i) mayor amortización asociados a los bonos en USD efectuados durante marzo de 2026, en comparación con igual período del año anterior por US\$ 0,6 millones; y (ii) un pago parcial de deuda intercompany a sus sociedades controladoras por US\$ 0,3 millones.

5. INDICADORES

	Unidad	JUN 2026	JUN 2025	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	30.683	29.380	4%
EBITDA	MUS\$	42.105	40.707	3%
EBITDA (últimos 12 meses)	MUS\$	84.687	79.939	6%
Margen EBITDA	Porcentual	84,8%	88,0%	-4%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	33.542	33.560	0%
Liquidez Corriente [a]	Veces	1,53	1,86	-18%
Razón Ácida [b]	Veces	1,52	1,85	-18%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	11,19	10,32	8%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,05	0,04	22%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,95	0,96	-1%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	1,26	1,21	3%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	13,39	14,07	-5%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	-2,6%	-6,4%	-59%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	-0,2%	-0,4%	-62%

- **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.

Liquidez Corriente y Razón Ácida: estos indicadores presentan una disminución principalmente por el aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, conceptos que fueron explicados previamente. En la composición de pasivos se observa un leve aumento del ratio **Proporción de deuda corto plazo** debido al aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes. En cuanto al ratio **Proporción de deuda largo plazo**, se observa una leve disminución debido principalmente a Otros pasivos financieros no corrientes.

EBITDA / Gastos Financieros Netos presentó una variación positiva con respecto al período anterior debido al aumento del EBITDA y la **Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos doce meses)** presentó una disminución asociada principalmente al aumento del EBITDA de los últimos 12 meses.



6. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1 Riesgo de tasa de interés

Las obligaciones asociadas a la financiación de Alfa Transmisora de Energía S.A. consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija pactadas en US\$, los cuales provienen de la emisión de un bono 144 Reg S durante el mes de septiembre de 2021, por un monto de US\$ 1,1 billones, a un plazo de 30 años y con una tasa de interés fija anual de 4,55%. En junio 2024, realizó una nueva emisión en el mercado local por UF 3,3 millones a una tasa fija anual de UF + 3,80% y con un plazo de 27,2 años. Con lo anterior, ambas emisiones tienen mismo vencimiento y sus pasivos generados, se registran en balance al 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.

6.2 Riesgo de tipo de cambio

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

- a) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, dotaciones de cuentas restringidas, entre otros). En el negocio predomina el dólar como la moneda operacional.
- b) Mantención de deuda en bonos en moneda dólar.
- c) 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.
- d) Cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en balance a su contra valor en dólares.
- e) 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:
 - a) El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares y unidades de fomento.
 - b) 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”.
 - c) 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.
 - d) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos durante el mes “n”), se traspasa a la moneda funcional y/o correspondiente 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 Alfa Transmisora de Energía S.A., 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:

- a) 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.
- b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales: Durante todo el período 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.
- c) 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, la Sociedad cuenta 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 29 días promedio de cobranza de la Sociedad. Los ingresos de Alfa Transmisora de Energía S.A. se encuentran concentrados en un grupo pequeño de principales clientes, todos poseedores de grado de inversión y por lo tanto un perfil sólido de solvencia crediticio.

Clientes	30-06-2026	
	Facturación MUS\$	Representación %
Colbún S.A.	25.157	42,35%
Enel Generación Chile S.A.	4.661	7,85%
Compañía General de Electricidad S.A.	3.748	6,31%
KELTI S.A.	2.447	4,12%
Codelco Chile	2.388	4,02%
Anglo American Sur S.A.	2.112	3,56%
Engie Energía Chile S.A.	2.037	3,43%
Otros clientes	16.853	28,36%
Total facturación	59.403	100,00%
% Concentración de los 7 principales clientes	-	71,64%



Clientes	30-06-2025	
	Facturación MUS\$	Representación %
Colbún S.A.	7.399	34,18%
Enel Generación Chile S.A.	2.659	12,28%
Codelco Chile	1.605	7,41%
Compañía General de Electricidad S.A.	1.276	5,89%
Chilquinta Distribución S.A.	994	4,59%
Anglo American Sur S.A.	986	4,55%
Engie Energía Chile S.A.	867	4,01%
Otros clientes	5.861	27,09%
Total facturación	21.647	100,00%
% Concentración de los 7 principales clientes		72,91%

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que la 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, que logra acotar a un mes plazo en el cual un cliente fallido es retirado del sistema y su obligación con este, distribuida entre el resto de los participantes.

En cuanto al 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.