



ALFA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de Septiembre del 2025

INDICE

1. HECHOS RELEVANTES	4
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO.....	5
2.1 Resultado Operacional	5
2.2 Resultado No Operacional	6
2.3 Utilidad del ejercicio	6
3. ANÁLISIS DEL BALANCE.....	7
3.1 Activos	7
3.2 Pasivos y Patrimonio.....	8
4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO.....	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

ALFA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. (“ALFA”) La Sociedad 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 septiembre de 2025, **Alfa Transmisora de Energía S.A. registró Ingresos de las Actividades Ordinarias** que alcanzaron los US\$ 70,7 millones, lo que representa un aumento con respecto al periodo anterior de US\$ 1,7 millones.

Por otro lado, **se registró un EBITDA¹** de US\$ 62,4 millones, presentando una disminución de US\$ 2,3 millones al registrado en igual periodo del año 2024 (US\$ 64,7 millones), generando un **Margen EBITDA² sobre los ingresos** de 88,3%.

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 2025, en oficinas de la Sociedad ubicadas en Avda. Apoquindo 4501, piso 15, comuna de Las Condes, Santiago, se trataron los siguientes asuntos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2024;
2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos;
3. Designó a la empresa de Auditores Externos EY Audit Ltda. para el Ejercicio 2025;
4. Se aprobó unánimemente no distribuir dividendos para el ejercicio 2024;
5. Se informaron operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas; y
6. Se designó el Diario el Mostrador, para efectuar las publicaciones que ordena la Ley sobre Sociedades Anónimas.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO - MUS\$	SEPT 2025	SEPT 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Ingresos de Actividades Ordinarias	70.691	68.958	1.733	3%
Costos de Ventas	(15.921)	(13.717)	(2.204)	16%
Gastos de Administración	(9.335)	(7.014)	(2.321)	33%
RESULTADO OPERACIONAL	45.435	48.227	(2.792)	-6%
Ingresos financieros	733	1.202	(469)	-39%
Costos financieros	(51.485)	(51.744)	259	-1%
Diferencias de cambio	2.073	(751)	2.824	<-100%
Resultado por unidades de reajuste	1	99	(98)	-99%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(48.678)	(51.194)	2.516	-5%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(3.243)	(2.967)	(276)	9%
Beneficio por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	876	2.022	(1.146)	-57%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	(2.367)	(945)	(1.422)	>100%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	(2.367)	(945)	(1.422)	>100%
RESULTADO OPERACIONAL (*)	45.435	48.227	(2.792)	-6%
Depreciación LT - SSEE	10.294	9.817	477	5%
Amortización Concesiones	6.663	6.619	44	1%
EBITDA	62.392	64.663	(2.271)	-4%

2.1 Resultado Operacional

El EBITDA de septiembre 2025 alcanzó los US\$ 62,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 2,3 millones respecto a igual período del año anterior, debido a los siguientes factores:

- **Los ingresos de Actividades Ordinarias** aumentan en US\$ 1,7 millones respecto del mismo periodo del año anterior por US\$3,9 millones asociado principalmente al reconocimiento de ingresos por proyecto que entraron en operación y al polinomio de indexación al que están ligados los ingresos. Lo anterior compensando parcialmente por mayores ingresos registrados en junio 2024 por el reconocimiento de ingresos por valorización de activos no incluidos en el proceso tarifario 2020-2023 (interperíodo) por US\$ 2,2 millones.
- **Los Costos de Ventas** aumentaron en US\$ 2,2 millones, lo que corresponde a un 16% más respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el desfase entre costos e ingresos de obras de ampliación de terceros¹ por US\$ 1,2 millones, sumado a mayor depreciación en líneas y subestaciones por US\$ 0,5 millones, aumento en servicios de subestaciones por US\$ 0,3 millones y al aumento en contratos de operación y mantenimiento por US\$ 0,1 millones.
- **Los Gastos de Administración** aumentaron en US\$ 2,3 millones, 33% superior con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por devolución retroactiva en junio 2024 (periodo 2020-2023) por arriendo de predios por parte de Transelec de US\$ 2,1 millones.

¹ El efecto neto del año 2023 fue positivo en US\$ 2,9 millones, mientras que el del año 2024 fue negativo en US\$ 1,4 millones. Durante el año 2025 el efecto es negativo en US\$ 1,2 millones.

2.2 Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional tuvo una variación positiva de US\$ 2,5 millones explicado principalmente por:

- **Las Diferencias de Cambio** debido a una variación positiva de US\$ 2,8 millones asociado principalmente a las cuentas por cobrar de deudores comerciales.
- **Los costos financieros** disminuyeron en US\$ 0,3 millones asociado principalmente por menores intereses devengados por préstamos a empresas relacionadas con APG Energy & Infra Investments Chile Expansión SpA y Celeo Redes Chile Expansión Spa, que fue parcialmente prepagado con la emisión del bono en UF durante junio 2024, por US\$ 3,1 millones y por la disminución de intereses de obligaciones del bono USD por US\$ 0,2 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por el devengo de intereses de la emisión en el mercado local del bono en UF en junio 2024 por US\$ 3,0 millones.

Costos Financieros- MUS\$	SEPT 2025	SEPT 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Intereses de Obligaciones y Bonos USD	(38.122)	(38.314)	192	-1%
Intereses de Obligaciones y Bonos UF	(4.556)	(1.564)	(2.992)	>100%
Costos por intereses de préstamos a empresas relacionadas	(6.348)	(9.449)	3.101	-33%
Otros costos financieros	(2.459)	(2.417)	(42)	2%
Total Costos Financieros	(51.485)	(51.744)	259	-1%

- **Ingresos financieros** disminuyeron US\$ 0,5 millones debido a menor stock de saldo de caja invertido.

2.3 Utilidad del ejercicio

El resultado atribuible a los accionistas controladores de ALFA para el período terminado el 30 de septiembre de 2025 fue negativo en US\$ 2,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 1,4 millones con respecto al mismo período del año 2024. Lo anterior se explica principalmente por una variación negativa del EBITDA por US\$ 2,3 millones, sumado a un efecto negativo en el impuesto a las ganancias por US\$ 1,1 millones y a mayor depreciación y amortización por US\$ 0,5 durante el año 2025. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva en el resultado no operacional por US\$ 2,5 millones.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

3.1 Activos

ACTIVOS - MUS\$	SEPT 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.064	26.939	(10.875)	-40%
Otros activos financieros corrientes	231	302	(71)	-24%
Otros activos no financieros, corrientes	154	11	143	>100%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	71.249	59.673	11.576	19%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.719	5.496	(3.777)	-69%
Inventarios corrientes	673	673	-	0%
Activos por impuestos corrientes	10.143	8.119	2.024	25%
Total de Activos Corrientes	100.233	101.213	(980)	-1%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	20	21	(1)	-5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	522.303	528.946	(6.643)	-1%
Plusvalía	469.232	469.232	-	0%
Propiedades, Planta y Equipo	465.267	466.748	(1.481)	0%
Total de Activos No Corrientes	1.456.822	1.464.947	(8.125)	-1%
TOTAL DE ACTIVOS	1.557.055	1.566.160	(9.105)	-0,58%

Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de US\$ 1,0 millones respecto al cierre del año anterior, principalmente atribuible a:

- Disminución de **Efectivo y Equivalente al Efectivo** en US\$ 10,9 millones, explicado principalmente por el pago de los cupones de los bonos USD y UF por US\$ 61,9 millones y pago de Capex por US\$ 7,5 millones. Lo anterior compensado parcialmente por el flujo operacional que genera la compañía por US\$ 57,6 millones y rentabilidad de los saldos de caja invertidos por US\$ 0,8 millones.
- Disminución de **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes** por US\$ 3,8 millones explicada por la compensación por US\$ 3,8 millones de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes.
- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en US\$ 11,6 millones, explicado principalmente por el aumento de cuentas por cobrar de clientes dedicados y regulados.
- Aumento de **Activos por impuestos corrientes** por US\$ 2,0 millones explicado principalmente explicado por el aumento de impuestos por cobrar.

Disminución de los **Activos No Corrientes** en US\$ 8,1 millones, respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por:

- Disminución de los **Activos intangibles distintos de la plusvalía** por US\$ 6,6 millones asociado a la amortización de activos y deterioro de activos intangibles del periodo.
- Disminución de **Propiedades, Planta y Equipo** por US\$ 1,5 millones, asociado al aumento de depreciación del periodo por US\$ 10,3 millones, compensado parcialmente por mayores obras en curso por US\$ 8,1 millones y mayor activo en maquinarias, equipos, oficinas e instalaciones por US\$ 0,7 millones.

3.2 Pasivos y Patrimonio

PASIVOS - MUS\$	SEPT 2025	DIC 2024	VAR 25/24	VAR %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	6.682	20.440	(13.758)	-67%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.056	21.352	12.704	59%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8.296	2.046	6.250	>100%
Otras provisiones corrientes	1.588	5.286	(3.698)	-70%
Otros pasivos no financieros, corrientes	49	671	(622)	-93%
Total Pasivos Corrientes	50.671	49.795	876	2%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	1.125.802	1.122.904	2.898	0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	152.388	153.263	(875)	-1%
Pasivo por impuestos diferidos	110.539	113.739	(3.200)	-3%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	6.548	7.170	(622)	-9%
Total de Pasivos No Corrientes	1.395.277	1.397.076	(1.799)	0%
TOTAL PASIVOS	1.445.948	1.446.871	(923)	-0,06%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	98.501	98.501	-	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15.313	17.681	(2.368)	-13%
Otras reservas	(2.707)	3.107	(5.814)	<-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	111.107	119.289	(8.182)	-7%
Participaciones no controladoras	-	-	-	0%
Total de patrimonio neto	111.107	119.289	(8.182)	-7%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.557.055	1.566.160	(9.105)	-1%

A septiembre 2025, los **Pasivos Corrientes** aumentaron en US\$ 0,9 millones, respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por:

- Aumento de las **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** por US\$ 12,7 millones, explicado principalmente por el aumento de cuentas por pagar de ingresos regulados y dedicados de periodos anteriores.
- Aumento de las **Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes** por US\$ 6,3 millones, explicado principalmente por el aumento de intereses por pagar de la deuda intercompany.
- Disminución de **Otros Pasivos financieros, corrientes** por US\$ 13,8 millones debido a menores intereses por pagar de los bonos en USD y UF por US\$ 13,0 y US\$ 1,4 millones, respectivamente tras el pago de cupones de marzo y septiembre. Lo anterior fue compensado parcialmente por la reclasificación de deuda del largo al corto plazo por US\$ 0,6 millones.
- Disminución de **Otras provisiones corrientes** por US\$ 3,7 millones debido a cierre de proyectos.

Los **Pasivos No Corrientes** disminuyeron en US\$ 1,8 millones, respecto al cierre del año anterior, explicado por:

- Disminución de **Pasivo por impuestos diferidos** por US\$ 3,2 millones asociados a la fusión por absorción de Transquillota.

- Disminución de **Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes** por US\$ 0,9 millones asociado a la compensación de US\$ 3,8 millones de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, contrarrestada por el aumento de deuda intercompany por US\$ 2,9 millones.
- Aumento de **Otros pasivos financieros, no corrientes** por US\$ 2,9 millones, explicado por US\$ 9,1 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\$ 5,5 millones sumado a la reclasificación de deuda del largo al corto plazo por US\$ 0,6 millones.

El **Patrimonio Total** disminuyó en US\$ 8,2 millones respecto a diciembre del año anterior, a raíz del resultado (pérdida) del periodo por US\$ 2,4 millones, sumado a la disminución 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\$ 5,8 millones.

4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

FLUJO EFECTIVO EN EL EJERCICIO - MUS\$	SEPT 2025	SEPT 2024	VAR 25/24	VAR % 25/24
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	91.077	79.224	11.853	15%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(29.859)	(24.500)	(5.359)	22%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(730)	(30)	(700)	>100%
Otros pagos por actividades de operación	(1.418)	(1.089)	(329)	30%
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(80)	(75)	(5)	7%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(750)	485	(1.235)	<-100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	399	-	399	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	58.639	54.015	4.624	9%
Préstamos a entidades relacionadas	(114)	(231)	117	-51%
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.484)	(14.062)	5.578	-40%
Intereses recibidos	733	1.198	(465)	-39%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(105)	(35.042)	34.937	-100%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.970)	(48.137)	40.167	-83%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	112.556	(112.556)	-100%
Préstamos de entidades relacionadas	65	-	65	0%
Pago de Préstamos	(5.528)	(1.373)	(4.155)	>100%
Pago de Préstamos a entidades relacionadas	-	(81.343)	81.343	-100%
Dividendos pagados	-	(2.500)	2.500	-100%
Intereses pagados	(56.325)	(56.594)	269	0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	-	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(61.788)	(29.254)	(32.534)	>100%
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(11.119)	(23.376)	12.257	-52%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	244	(130)	374	<-100%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(10.875)	(23.506)	12.631	-54%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	26.939	39.280	(12.341)	-31%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	16.064	15.774	289	2%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) de septiembre 2025 fue negativo en US\$ 11,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 12,3 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\$ 4,6 millones con respecto al mismo período del año 2024, explicado por: (i) aumento en Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$ 11,8 millones, compensado parcialmente por (ii) mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios de las ventas de bienes y prestación de servicios en US\$ 5,4 millones principalmente por el pago en marzo 2025 de la reliquidación por balances de energía del período junio 2022 y el desfase de costos por obras de ampliación a terceros, sumado a mayores (iii) Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación por US\$ 1,2 millones y mayores (iv) Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas por US\$ 0,7 millones.
- Aumento de los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** en US\$ 40,2 millones con respecto al mismo período del año 2024, explicado principalmente por menores (i) Otras entradas (salidas) de efectivo por US\$ 34,9 millones asociado a la compra de Transmisora Eléctrica de Quillota S.A. y a menores (ii) Compras de propiedades, planta y equipo por US\$ 5,6 millones por obras nuevas y de ampliación propias. Lo anterior es compensado parcialmente por menores (ii) Intereses recibidos por US\$ 0,5 millones por inversiones permitidas.
- Disminución en los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** por US\$ 32,5 millones con respecto al mismo período del año anterior que se explican principalmente por (i) Importes procedentes de préstamos a largo plazo por la emisión de un bono en el mercado local

durante junio 2024 por UF 3,3 millones equivalente a US\$ 112,6 millones, sumado a mayor (ii) Pago de préstamo por amortización en marzo y septiembre 2025 de la deuda del bono USD por US\$ 4,2 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente debido a que durante el año 2024 se realizó un (iii) pago parcial de deuda Intercompany a sus controladoras por US\$ 81,3 millones y un (iv) pago de dividendos a sus controladoras por US\$ 2,5 millones.



5. INDICADORES

	Unidad	SEPT 2025	SEPT 2024	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	45.435	48.227	-6%
EBITDA	MUS\$	62.392	64.663	-4%
EBITDA (últimos 12 meses)	MUS\$	82.280	84.433	-3%
Margen EBITDA	Porcentual	88,3%	93,8%	-6%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	50.752	50.542	0%
Liquidez Corriente [a]	Veces	1,98	2,20	-10%
Razón Ácida [b]	Veces	1,96	2,19	-10%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	10,05	9,20	9%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,04	0,03	13%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,96	0,97	0%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	1,23	1,28	-4%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	13,57	13,33	2%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	-5,9%	-2,6%	>100%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	-0,4%	-0,2%	>100%

- **Resultado Operacional:** (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) G. de Adm.
- **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 últimos doce meses.
- **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.

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 no se observan variaciones significativas a los ratios **Proporción de deuda corto plazo** y **Proporción de deuda largo plazo**.

EBITDA / Gastos Financieros Netos presentó una variación negativa con respecto al período anterior debido a la disminución del EBITDA sumado en menor medida por el aumento del gasto financiero neto y la **Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos doce meses)** presentó un aumento principalmente por la disminución de EBITDA de los últimos 12 meses, compensado parcialmente por disminución en la deuda financiera neta.

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:

- 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.
- Mantención de deuda en bonos en moneda dólar y unidad de fomento.
- Ingresos anuales, son por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- Cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en balance 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 sistemáticamente a minimizar dicho riesgo.

El procedimiento mencionado consiste en que el ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares, acotando a un mes la exposición cambiaria por el ciclo de conversión del efectivo.

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 formula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos, y que genera una cobertura natural.
- 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.
- 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 51 días promedio de cobranza de la Sociedad (lo anterior explicado por contrato en litigio con Codelco).

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	30-09-2025	
	Facturación	Representación
	MUS\$	%
Colbún S.A.	30.538	40,63%
Enel Generación Chile S.A.	8.080	10,75%
Codelco Chile	4.539	6,04%
Compañía General de Electricidad S.A.	3.960	5,27%
Anglo American Sur S.A.	2.961	3,94%
Engie Energía Chile S.A.	2.804	3,73%
Chilquinta Distribución S.A.	2.320	3,09%
Otros clientes	19.961	26,55%
Total facturación	75.163	100,00%
% Concentración de los 7 principales clientes	-	73,45%

Clientes	30-09-2024	
	Facturación	Representación
	MUS\$	%
Colbún S.A.	35.371	41,97%
Codelco Chile	6.069	7,20%
Compañía General de Electricidad S.A.	5.137	6,09%
Enel Generación Chile S.A.	5.078	6,03%
Anglo American Sur S.A.	3.441	4,08%
Transelec S.A.	3.370	4,00%
Engie Energía Chile S.A.	2.553	3,03%
Otros clientes	23.263	27,60%
Total facturación	84.282	100,00%
% Concentración de los 7 principales clientes	-	72,40%

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.