



ALFA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

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 Utilidad del ejercicio	6
3. ANÁLISIS DEL BALANCE.....	7
3. Activos	7
3.1. 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 19, oficina 1902 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 2024, **Alfa Transmisora de Energía S.A. registró Ingresos de las Actividades Ordinarias** que alcanzaron US\$ 69,0 millones, lo que representa un aumento respecto al periodo anterior de US\$ 1,4 millones, explicado por los ingresos generados por la fusión por absorción de Transmisora Eléctrica de Quillota S.A. (Tranquillota) en septiembre de 2024 sumado al efecto de indexación que están ligados los ingresos, compensado por menores ingresos por contrato de desarrollo conjunto con Codelco.

Por otro lado, **se registra un EBITDA¹** de US\$ 64,7 millones, presentando un aumento de US\$ 3,0 millones al registrado en igual periodo del año 2023 (US\$ 61,7 millones), generando un **Margen EBITDA² sobre los ingresos** de 93,8%³.

¹ EBITDA= (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.

² Margen EBITDA= razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.

³ Margen EBITDA sería 90,8% eliminando devolución de Transelec por arriendo de predios por US\$ 2,1 millones.

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 Alfa Transmisora de energía S.A. informa como hechos relevantes correspondientes al periodo enero a septiembre de 2024, lo siguiente:

I. Con fecha 11 de marzo de 2024 se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas de Alfa Transmisora de Energía S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, piso 15, comuna de Las Condes, donde se acordaron los siguientes temas:

1. Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2023;
2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos y dictamen de auditoría;
3. Designó a la empresa de Auditores Externos EY para el Ejercicio 2024;
4. Se aprobó distribuir dividendos por MU\$2.500 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;

II. Con fecha 25 de junio de 2024 la sociedad colocó en el mercado local bonos al portador desmaterializados de la serie A, con cargo a la línea de bonos a 30 años inscrita en el registro de valores de la comisión bajo el numero 1163 (en adelante, los “bonos serie A”).

La colocación de los bonos serie A se realizó por un monto total de UF 3.300.000 (tres millones trescientas mil unidades de fomento), a una tasa de colocación de UF más 5,10%, con una tasa anual de carátula de 3,80%, y con vencimiento al 27 de septiembre de 2051.

Los fondos provenientes de la colocación de los bonos serie A se destinarán al pago y/o refinanciamiento de pasivos de la sociedad y a otros fines corporativos de la sociedad, en los términos señalados en los documentos de esta emisión.

III. Con fecha 16 de septiembre de 2024 la Sociedad adquirió la titularidad de las acciones emitidas por la sociedad Transmisora Eléctrica de Quillota S.A. (“Transquillota”). Producto de dicha adquisición, la Sociedad pasó a ser el titular del 100% de las acciones de Transquillota.

IV. Con fecha 27 de septiembre y conforme a lo indicado por la Sociedad mediante hecho esencial de fecha 16 de septiembre de 2024, y luego de haber transcurrido un plazo mayor a 10 días consecutivos, en virtud del artículo 103 N°2 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Sociedad ha pasado a ser la continuadora legal de Transmisora Eléctrica de Quillota S.A. y ha adquirido todos los activos y pasivos de ella, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO - MUS\$	SEP 2024	SEP 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Ingresos de Actividades Ordinarias	68.958	67.582	1.376	2%
Costos de Ventas	(13.717)	(11.713)	(2.004)	17%
Gastos de Administración	(7.014)	(9.068)	2.054	-23%
RESULTADO OPERACIONAL	48.227	46.801	1.426	3%
Ingresos financieros	1.202	1.564	(362)	-23%
Costos financieros	(51.744)	(46.781)	(4.963)	11%
Diferencias de cambio	(751)	(3.214)	2.463	-77%
Resultado por unidades de reajuste	99	40	59	>100%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(51.194)	(48.391)	(2.803)	6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(2.967)	(1.590)	(1.377)	87%
Beneficio por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	2.022	429	1.593	>100%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	(945)	(1.161)	216	-19%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
UTILIDAD DEL PERIODO	(945)	(1.161)	216	-19%
RESULTADO OPERACIONAL (*)	48.227	46.801	1.426	3%
Depreciación LT - SSEE	9.817	8.605	1.212	14%
Amortización Concesiones	6.619	6.282	337	5%
EBITDA	64.663	61.688	2.975	5%

2.1 Resultado Operacional

El EBITDA de septiembre 2024, alcanzó los US\$ 64,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 3,0 millones respecto a igual período del año anterior, debido a los siguientes factores:

- **Los ingresos de Actividades Ordinarias** aumentaron en US\$ 1,4 millones respecto del mismo periodo del año anterior debido en parte a los ingresos generados por la fusión por absorción de Tranquillota. en septiembre de 2024 sumado al efecto asociados al polinomio de indexación que están ligados los ingresos. Lo anterior fue compensado por menores ingresos debido al Contrato de desarrollo conjunto con Codelco (en 2023 se contabilizaron como costos de explotación).
- **Los costos de Ventas** aumentaron en US\$ 2,0 millones, lo que corresponde a un 17% más respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una mayor depreciación en líneas de transmisión y subestaciones por US\$ 1,2 millones y mayores costos de operación y mantenimiento por US\$ 0,7 millones, ambos efectos asociados a la fusión por absorción de Transquillota en septiembre de 2024.
- **Los otros gastos de administración** disminuyeron en US\$ 2,1 millones, 23% menos con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por la devolución retroactiva (periodo 2020-2023) por arriendo de predios de parte de Transelec por US\$ 2,1 millones.

2.2 Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional tuvo una variación negativa de US\$ 2,8 millones explicado principalmente por:

- **Las Diferencias de Cambio** debido a una variación positiva de US\$ 2,5 millones asociado a las cuentas por cobrar de deudores comerciales.
- **Los costos financieros** aumentaron en US\$ 5,0 millones principalmente por un aumento en intereses por préstamos con empresas relacionadas por US\$ 2,3 millones, dado que el incremento del stock de deuda, y con esto el aumento de devengo de intereses con APG Energy & Infra Investments Chile Expansión SpA y Celeo Redes Chile Expansión SpA asociado al pago de ajuste de precio de Colbún, fue en marzo 2023. Se suma a esta tendencia el costo financiero por US\$ 1,6 millones asociado a la emisión en el mercado local del bono en UF en junio 2024 y otros costos financieros por US\$ 1,0 millones asociados al withholding tax devengado por el bono USD.
- **Ingresos financieros** disminuyeron US\$ 0,4 millones debido a menor stock de saldo de caja invertido.

Costos Financieros- MUS\$	SEP 2024	SEP 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Intereses de Obligaciones y Bonos USD	(38.314)	(38.268)	(46)	0%
Intereses de Obligaciones y Bonos UF	(1.564)	-	(1.564)	0%
Costos por intereses de préstamos a empresas relacionadas	(9.449)	(7.113)	(2.336)	33%
Otros costos financieros	(2.417)	(1.400)	(1.017)	73%
Total Costos Financieros	(51.744)	(46.781)	(4.963)	11%

2.3 Utilidad del ejercicio

El resultado atribuible a los accionistas controladores de ALFA para el período terminado el 30 de septiembre de 2024 fue negativo en US\$ 0,9 millones, lo que representa un aumento de US\$ 0,2 millones con respecto al mismo período del año 2023. Lo anterior se explica principalmente por una variación negativa del resultado No Operacional por US\$ 2,8 millones y mayor depreciación y amortización por US\$ 1,5 millones, efectos que fueron compensados parcialmente por un mayor EBITDA por US\$ 3,0 millones y a un efecto positivo en el impuesto a las ganancias por US\$ 1,6 millones.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

3. Activos

ACTIVOS - MUS\$	SEP 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	15.774	39.280	(23.506)	-60%
Otros activos financieros corrientes	303	303	-	0%
Otros activos no financieros, corrientes	56	572	(516)	-90%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	71.481	63.499	7.982	13%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	795	548	247	45%
Inventarios corrientes	677	724	(47)	-6%
Activos por impuestos corrientes	10.149	10.105	44	0%
Total de Activos Corrientes	99.235	115.031	(15.796)	-14%
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	-	2.892	(2.892)	-100%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	531.105	522.628	8.477	2%
Plusvalía	480.876	458.349	22.527	5%
Propiedades, Planta y Equipo	464.932	454.285	10.647	2%
Total de Activos No Corrientes	1.476.913	1.438.154	38.759	3%
TOTAL DE ACTIVOS	1.576.148	1.553.185	22.963	1%

Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de US\$ 15,8 millones respecto a diciembre del año anterior, principalmente atribuible a:

- Disminución del **Efectivo y efectivo equivalente** en US\$ 23,5 millones, explicado principalmente por el pago parcial de la deuda intercompany que Alfa mantiene con sus controladoras, la compra de los activos de Transquillota, pago del cupón del bono en USD en marzo y septiembre 2024, dividendos pagados a sus controladoras y compras de propiedades, planta y equipo. Lo anterior es compensado parcialmente por la nueva emisión de deuda en UF y al flujo operacional que genera la compañía.
- Aumento de **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en US\$ 8,0 millones, explicado principalmente por la provisión de ingresos de contratos regulados y dedicados.

Aumento de los **Activos No Corrientes** en US\$ 38,8 millones, respecto a diciembre del año anterior, explicado principalmente por:

- Aumento de **Plusvalía** por US\$ 22,5 millones debido a la fusión por absorción de Transquillota realizada en septiembre 2024.
- Aumento de **Propiedades, Planta y Equipo** por US\$ 10,6 millones, debido a la incorporación de terrenos, líneas y subestaciones de Transquillota por US\$ 12,2 millones y al aumento de obras en curso por US\$ 8,2 millones compensado por depreciación del período por US\$ 9,8 millones.
- Aumento de los **Activos intangibles distintos de la plusvalía** por US\$ 8,5 millones asociado al aumento de servidumbres y concesiones por la fusión por absorción de Transquillota. por US\$ 15,1 millones, compensado parcialmente la amortización de activos y deterioro de activos intangibles del período por US\$ 6,6 millones.
- Disminución de **Otros activos no financieros no corrientes** por US\$ 2,9 millones debido a la activación de gastos asociado a la emisión del bono en UF emitido en junio 2024.

3.1. Pasivos y Patrimonio

PASIVOS - MUS\$	SEP 2024	DIC 2023	VAR 24/23	VAR % 24/23
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	6.004	14.745	(8.741)	-59%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.478	36.183	(4.705)	-13%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.976	4.492	1.484	33%
Otras provisiones a corto plazo	439	1.066	(627)	-59%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	1.004	-	1.004	0%
Otros pasivos no financieros, corrientes	192	824	(632)	-77%
Total Pasivos Corrientes	45.093	57.310	(12.217)	-21%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	1.135.048	1.027.847	107.201	10%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	153.409	226.370	(72.961)	-32%
Pasivo por impuestos diferidos	112.014	109.012	3.002	3%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	8.206	8.829	(623)	-7%
Total de Pasivos No Corrientes	1.408.677	1.372.058	36.619	3%
TOTAL PASIVOS	1.453.770	1.429.368	24.402	2%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	106.969	98.501	8.468	9%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22.138	25.316	(3.178)	-13%
Otras reservas	(6.729)	-	(6.729)	0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	122.378	123.817	(1.439)	-1%
Participaciones no controladoras	-	-	-	0%
Total de patrimonio neto	122.378	123.817	(1.439)	-1%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.576.148	1.553.185	22.963	1%

Al cierre del ejercicio septiembre 2024, los **Pasivos Corrientes** disminuyeron en US\$ 12,2 millones, respecto a diciembre del año anterior, explicado principalmente por:

- Disminución de **Otros Pasivos financieros, corrientes** por US\$ 8,7 millones asociado a menores intereses por pagar por US\$13,0 millones dado que el cupón de los bonos se efectúa los meses de marzo y septiembre, compensado parcialmente por reclasificación de deuda del largo al corto plazo por US\$4,1 millones.
- Disminución de las **Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes** por US\$ 4,7 millones, asociado principalmente a menores cuentas por pagar a proveedores.
- Aumento de las **Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes** por US\$ 1,5 millones, explicado principalmente por intereses devengados de la deuda intercompany, sumado a un aumento de **Pasivos por impuestos corrientes, corrientes** por US\$ 1,0 millones asociado a impuestos por pagar.

Los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en US\$ 36,6 millones, respecto a diciembre del año anterior, explicado por:

- Aumento de **Otros pasivos financieros, no corrientes** por US\$ 107,2 millones, explicado por US\$ 112,7 millones asociado a la emisión del bono local por UF 3,3 millones compensado por US\$ 5,5 millones desglosada por la reclasificación de deuda de largo al corto plazo por US\$ 4,1 millones y por amortización del saldo de deuda por US\$ 1,4 millones.

- Aumento de **Pasivo por impuestos diferidos** por US\$ 3,0 millones principalmente por la fusión por absorción de Transquillota.
- Disminución en las **Cuentas por pagar a empresas relacionadas, no corrientes** por US\$ 73,0 millones por el pago parcial de la deuda intercompany con APG Energy & Infra Investments Chile Expansión SpA y Celeo Redes Chile Expansión SpA, y la disminución en **Otros pasivos no financieros, no corrientes** por US\$ 0,6 millones por el devengo de ingresos percibidos por adelantado

El **Patrimonio Total** disminuyó en US\$ 1,4 millones, respecto a diciembre del año anterior, a raíz de otras reservas asociadas 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" por US\$ 5,7 millones, sumado al dividendo entregado a APG Energy & Infra Investments Chile Expansión SpA y Celeo Redes Chile Expansión SpA por US\$ 2,5 millones, US\$ 0,9 millones a raíz del resultado (pérdida) del periodo y US\$ 1,0 millones por reserva legal por Transquillota. Lo anterior compensado parcialmente por el aumento de capital social por US\$ 8,5 millones al incorporar Transquillota por fusión por absorción y US\$ 0,3 millones por el resultado asociado a la fusión con Transquillota.

4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

FLUJO 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	79.224	91.560	(12.336)	-13%
Clases de pagos				0%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(24.500)	(54.729)	30.229	-55%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(30)	-	(30)	0%
Otros pagos por actividades de operación	(1.089)	-	(1.089)	0%
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(75)	-	(75)	0%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	485	(7.508)	7.993	<-100%
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	-	(2.599)	2.599	-100%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	54.015	26.724	27.291	>100%
Préstamos a entidades relacionadas	(231)	(154)	(77)	50%
Compras de propiedades, planta y equipo	(14.062)	(5.251)	(8.811)	>100%
Intereses recibidos	1.198	1.564	(366)	-23%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(35.042)	(116.463)	81.421	-70%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(48.137)	(120.304)	72.167	-60%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	112.556	-	112.556	0%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-	-	0%
Total importes procedentes de préstamos	112.556	-	112.556	0%
Préstamos de entidades relacionadas	-	116.463	(116.463)	-100%
Pago de Préstamos	(1.373)	(1.299)	(74)	6%
Pago de Préstamos a entidades relacionadas	(81.343)	-	(81.343)	0%
Dividendos pagados	(2.500)	-	(2.500)	0%
Intereses pagados	(56.594)	(51.323)	(5.271)	10%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(29.254)	63.841	(93.095)	<-100%
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(23.376)	(29.739)	6.363	-21%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(130)	(212)	82	-39%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(23.506)	(29.951)	6.445	-22%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	39.280	58.073	(18.793)	-32%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	15.774	28.122	(12.349)	-44%

El flujo efectivo neto (previo al efecto de los cambios en la tasa de cambio) de septiembre 2024 fue negativo en US\$ 23,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 6,4 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto es consecuencia de los siguientes flujos de efectivo:

- Aumento de los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** en US\$ 27,3 millones con respecto al mismo período del año 2023, explicado por: (i) disminución en Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios de las ventas de bienes y prestación de servicios en US\$ 30,2 millones principalmente por el pago en junio 2023 de la reliquidación de saldos recaudados por retraso en la aplicación del Decreto Tarifario 7T sumado a que (ii) durante el año 2024 no hubo pagos de Otras entradas (salidas) de efectivo por US\$ 2,6 millones asociados a obras de ampliación de terceros ni tampoco (iii) pago de Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación por US\$ 7,9 millones (desde año 2024 clasificado en pago a proveedores). Lo anterior es compensado parcialmente por (iv) disminución en Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$ 12,3 millones, debido a mayor recaudación a junio 2023 de facturación pendiente de 2022 de clientes dedicados y por (v) reclasificación del impuesto adicional (withholding tax) en 2024 por US\$ 1,1 millones (en 2023 se clasificó como Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios).

- Aumento de los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** en US\$ 72,2 millones con respecto al mismo período del año 2023, explicado principalmente por: (i) menor pago en Otra entradas (salidas) de efectivo por US\$ 81,4 millones debido a la diferencia entre el pago por ajuste de precio según el acuerdo de compra de los activos de Colbún (actualmente Alfa) el año 2023 por US\$116,5 millones y el pago de los activos de Transquillota a sus accionistas APG Energy & Infra Investments Chile Expansión SpA y Celeo Redes Chile Expansión SpA por US\$ 35,4 millones en septiembre 2024. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores (ii) Compras de propiedades, planta y equipo por US\$ 8,8 millones por obras nuevas y de ampliación propias y (iii) disminución de US\$ 0,4 millones en Intereses recibidos por inversiones permitidas en los contratos de financiamiento.
- Disminución en los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** por US\$ 93,1 millones con respecto al mismo período del año anterior que se explican principalmente por: (i) Préstamo de entidades relacionadas para el pago de ajuste de precio en 2023 por US\$116,5 millones recibido por Alfa desde sus controladoras, (ii) pago parcial de deuda Intercompany que mantiene con sus controladoras por US\$ 81,3 millones, (iii) intereses pagados por US\$ 56,6 millones asociado al pago del cupón de marzo 2024 del bono en USD por US\$ 25,7 millones, sumado al cupón de pago de septiembre USD y UF por US\$ 27,6 millones y (iv) pago de dividendos a sus controladoras por US\$ 2,5 millones. Lo anterior compensado parcialmente por (v) la emisión de un bono en el mercado local por UF 3,3 millones equivalente a US\$ 112,6 millones clasificado como Importes procedentes de préstamos a largo plazo.

5. INDICADORES

	Unidad	SEP 2024	SEP 2023	VAR %
Resultado Operacional	MUS\$	48.227	46.801	3%
EBITDA	MUS\$	64.663	61.688	5%
EBITDA (últimos 12 meses)	MUS\$	84.433	82.586	2%
Margen EBITDA	Porcentual	93,8%	91,3%	3%
Gastos Financieros Netos	MUS\$	50.542	45.217	12%
Liquidez Corriente [a]	Veces	2,20	2,62	-16%
Razón Ácida [b]	Veces	2,19	2,60	-16%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	Veces	9,20	7,95	16%
Proporción de Deuda Corto Plazo [d]	Veces	0,03	0,03	12%
Proporción de Deuda Largo Plazo [e]	Veces	0,97	0,97	0%
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	Veces	1,28	1,36	-6%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos 12 meses) [g]	Veces	13,33	12,13	10%
Rentabilidad (últimos 12 meses) del Patrimonio [h]	Porcentual	-2,6%	13,0%	<-100%
Rentabilidad (últimos 12 meses) de los Activos [i]	Porcentual	-0,2%	1,1%	<-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 de Otros pasivos financieros corrientes y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes. Lo anterior compensado parcialmente por un aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, explicadas previamente. En la composición de pasivos se observa un leve aumento del ratio **Proporción de deuda corto plazo** debido a la disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes. En cuanto al ratio **Proporción de deuda largo plazo**, no se observan variaciones entre los períodos analizados.

EBITDA / Gastos Financieros Netos presentó una variación negativa con respecto al período anterior debido al aumento del gasto financiero neto y la **Deuda Financiera Neta / EBITDA (últimos doce meses)** presentó un aumento principalmente por aumento de la deuda financiera neta debido a la nueva emisión en UF en junio 2024 y disminución del Efectivo y Efectivo y Equivalentes al Efectivo, compensado parcialmente por aumento del EBITDA doce 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:

- 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 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 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 58 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	30-09-2024	
	Facturación MUS\$	Representación %
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%
Otros clientes	25.816	30,63%
Total facturación	84.282	100%
% Concentración de los 6 principales clientes	-	69,37%

Clientes	30-09-2023	
	Facturación MUS\$	Representación %
Colbún S.A.	32.028	37,39%
Codelco Chile	11.814	13,79%
Enel Generación Chile S.A.	4.803	5,61%
Compañía General de Electricidad S.A.	3.761	4,39%
Enel Distribución Chile S.A.	3.037	3,55%
Engie Energía Chile S.A.	2.065	2,41%
Otros clientes	28.158	32,87%
Total facturación	85.666	100%
% Concentración de los 6 principales clientes	-	67,13%

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.