	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-12-21	AA-	Positivas
29-12-20	AA-	Estables
LíNEA BONOS 481, 599, 743, 744, 833, 834 - D, H, K, Linea, M, N, Q		
30-12-21	AA-	Positivas
29-12-20	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE TRANSELEC, Y MODIFICA LAS PERSPECTIVAS A "POSITIVAS".

31 DICIEMBRE 2021 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de riesgo de la solvencia y las líneas de bonos de Transelec S.A. A su vez, modificó las perspectivas desde "Estables" a "Positivas".

La clasificación "AA-" de Transelec refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Transelec es la mayor empresa de transmisión eléctrica en Chile, contando con importantes participaciones en líneas de transmisión del sistema nacional, zonal y dedicado del Sistema Eléctrico Nacional.

Las condiciones del mercado eléctrico en Chile y los cambios regulatorios introducidos el año 2004 favorecen la estabilidad de la obtención de ingresos y márgenes de la compañía. El esquema tarifario proporciona una mayor certidumbre en relación con la capacidad de obtener rentas respecto del total de activos de transmisión de la compañía. Así, los ingresos y márgenes tienen un bajo nivel de riesgo al provenir en un 100% de estructuras tipo *take or pay*.

Ante el avance de la pandemia Covid-19, la compañía se ha enfocado en reforzar su posición de liquidez y mantener su continuidad operacional, sin enfrentar contingencias significativas.

A septiembre de 2021, los ingresos de Transelec disminuyeron un 3,2% respecto de igual periodo de 2020, llegando a $ 245.614 millones, debido a efectos macroeconómicos y a menores servicios a terceros. El Ebitda ajustado, en tanto, fue de $ 206.060 millones, una baja de 2,3% respecto del mismo periodo de 2020. El margen Ebitda ajustado fue de 83,9%, manteniéndose similar a los niveles históricos.

La deuda financiera alcanzó los $ 1.669.178 millones, sin variaciones significativas en comparación a septiembre de 2020. Los indicadores de cobertura, en tanto, presentaron un ligero deterioro, producto del menor Ebitda ajustado del periodo, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado y una cobertura de gastos financieros de 5,5 veces y 3,9 veces, respectivamente, en comparación con las 5,0 veces y 4,0 veces registradas al cierre de septiembre de 2020.

Transelec mantiene una amplia flexibilidad financiera -sustentada en su buena capacidad para acceder a los mercados financieros- y una robusta posición de liquidez, con un perfil de amortización estructurado preferentemente en el largo plazo (sin vencimientos hasta 2023), adecuados saldos de efectivo y líneas de crédito comprometidas por US$ 250 millones.

Actualmente, está en curso el proceso de revisión tarifaria para el periodo 2020-2023, esperándose que el decreto tarifario sea publicado durante el primer semestre de 2022. Esto tendrá un impacto en la caja de Transelec, producto de las reliquidaciones con efectos retroactivo que ocurrirán. Sin embargo, no se espera que repercuta de forma significativa en la liquidez, gracias a la alta disponibilidad de efectivo y equivalentes de la empresa. Adicionalmente, la compañía ha registrado provisiones por menores ingresos desde 2020, debido a los efectos retroactivos de la tarifa.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas asignadas reflejan la mantención de una sólida rentabilidad y de una estable generación de flujos, que han permitido financiar un exigente plan de

inversiones durante los últimos años, sin impactar de forma significativa en el endeudamiento. Asimismo, también consideran la robusta liquidez de la compañía, que le permite hacer frente a las necesidades de capital de trabajo que pueda tener, junto con una consistente estrategia y un perfil de negocios fuerte, que ha demostrado estabilidad en el largo plazo.

El escenario contempla que la incorporación de nueva infraestructura durante los próximos años contribuya a un crecimiento tanto en los ingresos como en el Ebitda de Transelec, los cuales permitirán mantener los indicadores dentro de lo esperado para la clasificación actual.

ESCENARIO DE ALZA: Podría gatillarse ante la presencia, de forma estructural, de indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros entre rangos de 5,0 a 6,0 veces y entre 3,5 a 4,5 veces, respectivamente, junto a un nivel de endeudamiento financiero inferior a 2,0 veces.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar en caso de observarse un deterioro de los índices de riesgo crediticio o un aumento estructural en los niveles de endeudamiento fuera de lo contemplado en el escenario base. Al respecto, será clave la flexibilidad de la empresa para ajustar su plan de crecimiento y política financiera ante cambios en las condiciones de mercado o industria.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Sobarzo – Analista principal
- Andrea Faúndez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad