

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-20	AA-	Estables
Dec-19	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 481, 599, 743, 744, 833, 834 - D, H, K, Linea, M, N, Q		
Dec-20	AA-	Estables
Dec-19	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE TRANSELEC S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

6 JANUARY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Transelec S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia y a las líneas de bonos 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 2020, los ingresos de Transelec disminuyeron un 5,0% respecto de igual periodo de 2019, llegando a \$ 253.723 millones, debido a una provisión por menores ingresos asociada al nuevo decreto tarifario del periodo 2020-2023. El Ebitda ajustado, en tanto, fue de \$ 210.954 millones, una baja de 8,4% respecto del mismo periodo de 2019. El margen Ebitda ajustado fue de 83,1%, manteniéndose similar a los niveles históricos.

La deuda financiera alcanzó los \$ 1.684.734 millones, aumentando en 10,5%, debido a la obtención de US\$ 100 millones desde una de sus líneas de crédito, con el fin de reforzar la posición de liquidez de la compañía frente al avance de la pandemia de Covid-19.

En línea con lo anterior, los indicadores de cobertura presentan un ligero deterioro, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado y una cobertura de gastos financieros de 5,0 veces y 4,0 veces, respectivamente, en comparación con las 4,3 veces y 4,5 veces registradas al cierre de septiembre de 2019.

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 montos cercanos a US\$ 250 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Transelec mantiene un plan de inversiones para el año 2021 consistente con lo exhibido en periodos anteriores, y una creciente capacidad de generación de fondos de operación. A pesar de la mejora en los indicadores crediticios, se espera que estos vuelvan a los niveles observados en 2017, manteniendo su robusta posición de liquidez, con un indicador de deuda financiera sobre Ebitda ajustado en torno a las 6,0-6,5 veces, junto a una cobertura de gastos financieros sobre 3,5 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar en caso de observarse un deterioro adicional de los índices de riesgo crediticio. 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.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante un fortalecimiento de los parámetros crediticios, con un indicador deuda financiera sobre Ebitda ajustado bajo 4,0 veces de forma estructural.

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400