

Nuevas líneas de bonos también fueron clasificadas en "Categoría A+"

Humphreys ratificó la clasificación de los bonos de Transelec S.A. en "Categoría A+"

Santiago, 11 de febrero de 2013. **Humphreys** mantuvo en "Categoría A+" los bonos emitidos por **Transelec S.A.**, ratificando también la perspectiva de la clasificación en "Estable". La categoría asignada también se hizo extensiva a las líneas 743 y 744, inscritas en la SVS con fecha 5 de febrero de 2013, por un monto máximo conjunto de UF 20.000.000.

La clasificación de riesgo asignada a los títulos de deuda emitidos por **Transelec** se fundamenta principalmente en la estabilidad de los flujos de caja de la sociedad, los que en el caso del sistema de transmisión troncal (su principal fuente de ingresos) no dependen del volumen de energía transportada en el sistema, sino del cobro de tarifas por el servicio de transmisión, fijadas por la autoridad eléctrica cada cuatro años e indexadas periódicamente; todo bajo el contexto de una legislación estable y que fomenta la inversión, al permitir una adecuada recuperación de los costos y gastos incurridos.

Complementariamente, **Transelec** posee una alta capacidad de generación de caja, derivada de la estabilidad de sus ingresos y de la naturaleza misma del negocio, con bajos costos operacionales, puesto que las instalaciones que permiten la transmisión eléctrica son intensivas en inversión, pero de bajos costos operativos. Así, en los últimos cinco años, la razón EBITDA/Ingresos de la empresa se ha ubicado en el rango entre 80% y 85%.

Finalmente, se destaca como fortaleza la relevante posición del emisor dentro del funcionamiento del sistema eléctrico chileno, lo que es consecuencia de ser la principal propietaria de las líneas e instalaciones troncales de transmisión eléctrica de los sistemas interconectados Central (SIC) y del Norte Grande (SING) alcanzando así una posición insustituible dentro de un sector fundamental para el desarrollo económico del país.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación de la empresa está su nivel de endeudamiento relativo, el que llegaba a 5,28 veces el EBITDA generado durante el año móvil terminado en septiembre de 2012, enfatizándose en todo caso que la estabilidad de los flujos de caja y por tanto el bajo riesgo del negocio la facultan para enfrentar un endeudamiento más elevado que empresas de igual clasificación. Otro factor de riesgo considerado es que más del 40% de los ingresos de **Transelec** proviene de un solo generador eléctrico, aunque como atenuante se reconoce que éste posee una elevada solvencia. Finalmente, se debe tener en cuenta la exposición de la compañía a cambios normativos, tanto en el ámbito eléctrico como de exigencias ambientales, que podrían eventualmente presionar los ingresos de la compañía, incrementar sus costos; no obstante, las características técnicas con que se norma el sector eléctrico en Chile, hacen presumir que cambios drásticos en este sentido tienen una muy baja probabilidad de ocurrencia.

Durante los nueve primeros meses de 2012, **Transelec** obtuvo ingresos por \$ 161.323 millones (aumento nominal de 16,1% respecto del mismo período de 2011) y un EBITDA de \$ 125.480 millones (incremento de 13,2%). Por su parte, al 30 de septiembre de 2012 la deuda financiera de la compañía era de \$ 882.626 millones, constituida en su totalidad por bonos emitidos en Chile.

Transelec S.A. es una empresa de transmisión eléctrica que opera tanto en el SIC como en el SING. Cuenta con aproximadamente 8.500 kilómetros de líneas de transmisión de simple y

doble circuito en voltajes de entre 66 kV y 500 kV conectadas a 54 subestaciones en ambos sistemas, mientras que sus instalaciones de transformación poseen una capacidad total de 12.790 MVA.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Antonio Velásquez Herrera

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: antonio.velasquez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".