

Ante anuncio de retiro de dividendos con cargo a utilidades retenidas

Considerando la posición de liquidez del emisor, **Humphreys** mantuvo clasificación de los bonos de **Transelec** en "Categoría A+"

Santiago, 3 de mayo de 2012. **Humphreys** mantuvo en "Categoría A+", con tendencia "Estable", la clasificación de los títulos de deuda emitidos por **Transelec**; ello luego del acuerdo de la última junta de accionistas de la sociedad en cuanto a retirar dividendos con cargo a las utilidades de 2008.

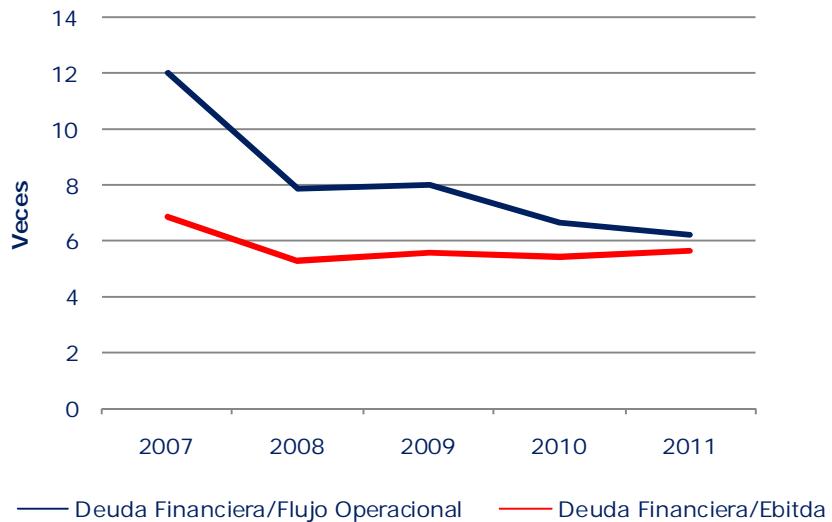
En efecto, la junta ordinaria de accionistas de **Transelec**, celebrada el 27 de abril del año en curso, aprobó la distribución de \$ 20.789 millones como dividendo definitivo del año 2011; asimismo, se convino distribuir un dividendo eventual por \$ 41.148 millones con cargo a las utilidades retenidas del año 2008, a pagarse en tres cuotas dentro del actual ejercicio anual. La primera de estas cuotas, ascendiente a \$ 13.000 millones, más el dividendo definitivo, será pagada el próximo 28 de mayo. Los retiros restantes, en cuanto a fecha y monto, serán determinados por el Directorio, el cual fue facultado para ello en la misma junta.

En opinión de **Humphreys**, la posición de liquidez de la compañía permite efectuar la distribución de utilidades retenidas sin afectar el pago oportuno de su deuda financiera y, en consecuencia, sin menoscabar la clasificación de riesgo de los bonos; además, se debe considerar que, según lo informado por la administración del emisor, la decisión de llevar a cabo retiros parcializados tiene como objeto que éstos se adecuen a la disponibilidad de caja de la empresa (pudiendo ser retrasados ante eventos adversos).

Dado el perfil de pago de sus pasivos, durante 2012 y 2013 **Transelec** no tiene contemplados desembolsos importantes por concepto del servicio de la deuda financiera. Según los estados financieros a diciembre de 2011, para el presente año no existen obligaciones por amortizaciones de capital y sólo corresponde el pago de intereses por \$ 7.902 millones, teniendo en efectivo y equivalentes de efectivo la suma \$ 64.211 millones, cifra superior en \$ 28.716 millones a lo existente a igual fecha de 2010.

Asimismo, la clasificadora ha considerado el hecho que la operación no afecta la capacidad de generación de flujos de la compañía la cual es relativamente estable en el tiempo. Durante 2011 el flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación ascendió a \$ 139.243 millones.

Sin perjuicio de lo anterior, es preciso hacer notar que incluyendo los planes de inversión del emisor para 2012, más otros conceptos menores, es factible esperar en el corto plazo un incremento de la deuda de la compañía lo que, en todo caso, no implicará cambios de relevancia en la relación entre pasivos financieros y generación de caja. En contraposición, cabe señalar que la inversión obligada está en torno a los \$ 25.000 millones, que la empresa mantiene dentro del sistema financiero líneas de créditos disponibles de elevados montos y que, como se muestra en el gráfico siguiente, la sociedad ha ido mejorando el indicador de deuda financiera a efectivo y equivalentes de efectivo (este último, más restrictivo en relación con el EBITDA).



Transelect es una empresa de transmisión eléctrica que opera tanto en el Sistema Interconectado Central (SIC) como en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) de Chile. Posee sobre 8.500 kilómetros de líneas de transmisión de simple y doble circuito en voltajes de entre 66 kV y 500 kV.

Durante 2011 la empresa generó ingresos por \$ 193.151 millones, siendo el EBITDA cercano al 80% de dicha cifra, de los cuales, aproximadamente, el 92% proviene del negocio de transmisión en el SIC, donde controla alrededor del 92% de total de las líneas de transmisión pertenecientes al sistema troncal. A diciembre de 2011, la deuda financiera de la compañía ascendía a \$ 869.661 millones, en su totalidad representada por valores de oferta pública.

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

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: veronica.vargas@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".