

Comunicado sobre Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

Santiago, 11 de mayo de 2011

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **Categoría A+ con Tendencia “Estable”**, la clasificación asignada a las Líneas de Bonos N°s 506, 558, 559 y 646 de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. Esta clasificación considera que las principales filiales de la sociedad operan en un mercado de características de monopolio natural, que enfrenta una demanda estable, lo que favorece una generación de flujos consistente en el tiempo.

El año 2010 se caracterizó por un leve descenso en los ingresos operacionales de la sociedad, debido principalmente a una contracción en la demanda de electricidad por parte de clientes industriales. Al 31 de diciembre de 2010, los ingresos consolidados totalizaban M\$ 350.045.152, lo que representa un descenso de 2,58% respecto al período anterior. Asimismo, el Resultado Operacional se redujo en un 6,96%, siendo relevante el alza en gastos por depreciación en sus filiales, y en los costos fijos de Frontel, debido a que se incurrió en gastos adicionales para reparar activos dañados luego del terremoto de febrero de 2010.

Lo anterior se tradujo en una variación real negativa del Ebitda (-1,17%), que alcanzó un valor de M\$ 53.868.515 al cierre del ejercicio 2010. Por otro lado, la Cobertura de Gastos Financieros Netos se situó en 3,10 veces. Si bien, este indicador exhibió un debilitamiento respecto al año anterior, se mantiene en una sólida posición respecto al resguardo que contemplan los contratos de emisión de bonos de la compañía.

En términos de endeudamiento, destaca el rescate anticipado de los bonos serie E de Saesa en octubre de 2010. Esto generó un descenso tanto en la deuda financiera consolidada como en el ratio de leverage de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. A diciembre de 2010, el endeudamiento de la compañía se situaba en 1,18 veces, evidenciando una mejora respecto a diciembre de 2009 (1,22 veces).

Con respecto al ratio de Deuda Financiera Neta / Ebitda, el indicador exhibió un deterioro respecto al ejercicio anterior, debido a los menores saldos en efectivo mantenidos a diciembre de 2010. Esto se explica principalmente por la disminución de capital de Saesa efectuada en mayo de 2010, que implicó un importante desembolso de efectivo. El mencionado ratio alcanzó a diciembre de 2010 un valor de 5,47 veces, manteniendo una suficiente holgura respecto al resguardo adoptado en los contratos de emisión.

ICR considera que los controladores de la sociedad son entidades de primer nivel, y refuerzan la estructura societaria del Grupo. Específicamente, Ontario Teacher's Pension Plan, conocida ya en Chile por tomar posición en otras compañías de sectores regulados, es la compañía de pensiones más grande de este tipo en Canadá, y presenta una clasificación de riesgo internacional de AAA por DBRS. Como corporación independiente, es responsable de invertir los activos de los fondos de pensión y administrar

Inversiones Eléctricas del Sur S.A. es el vehículo a través del cual el conglomerado compuesto por Morgan Stanley Infrastructure y Ontario Teacher's Pension Plan, controla las compañías ligadas al Grupo Saesa, las cuales operan en la industria eléctrica, principalmente en el segmento de distribución.

Inversiones Eléctricas del Sur S.A. se constituyó como una sociedad por acciones denominada Inversiones SF SpA, por escritura pública, con fecha 10 de junio de 2008. Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 31 de julio de 2008, Inversiones SF SpA fue transformada en una sociedad anónima cerrada, cuya razón social se modificó a Inversiones Eléctricas del Sur S.A. El objetivo de la sociedad es la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, incluyendo toda clase de valores mobiliarios e instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos.

las pensiones de 295.000 profesores activos y retirados en Ontario.

El portafolio de inversiones en infraestructuras de OTTP comenzó el año 2001 y se concentra en la adquisición y retención en el largo plazo, de activos que presenten larga vida económica, bajo riesgo y de confiables niveles de rentabilidad.

Por su parte, MSI es una plataforma de inversión global que se concentra en inversiones de largo plazo, asociadas a empresas de servicios o de bienes públicos esenciales alrededor del mundo. Con oficinas en Norteamérica, Europa y Asia, MSI es parte de Morgan Stanley Investment Management.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece, o en la economía.

La Subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría correspondiente.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.