



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMUNICADO SOBRE INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.

08 de mayo de 2009

ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., considerando su reglamento interno, ha acordado ratificar en Categoría A+, Tendencia “Estable”, la Serie A, con cargo a la Línea N° 506, las Series B y C, con cargo a la Línea N° 558 y las serie D, con cargo a la Línea N° 559, de Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

Inversiones Eléctricas del Sur S.A., es el vehículo de inversión a través del cual el conglomerado compuesto por Morgan Stanley Infrastructure y Ontario Teacher's Pension Plan, controla las compañías ligadas al Grupo Saesa y que actualmente presenta una deuda de US\$ 124 millones de dólares. El principal objetivo de las nuevas Líneas de Bonos en proceso de inscripción es justamente refinanciar esa deuda (contemplado como parte del financiamiento) generados tras la adquisición del Grupo Saesa por parte de OTPP y MSI.

La clasificación otorgada a estas líneas dice relación con la fusión de Inversiones Eléctricas del Sur S.A., con Inversiones Eléctricas del Sur Dos Limitada, fusión por absorción en la que sobrevivirá Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

Inversiones Eléctricas del Sur S.A. se constituyó como una sociedad por acciones denominada Inversiones SF SpA por escritura pública de fecha diez de junio de dos mil ocho, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso bajo el Repertorio N° 2.824-2008. Posteriormente, mediante escritura pública de fecha treinta y uno de julio de dos mil ocho, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, Inversiones SF SpA fue transformada en una sociedad anónima cerrada y se modificó su razón social a Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

Sobre los nuevos controladores del Grupo Saesa, ICR Clasificadora de Riesgo, considera que son entidades de primer nivel y que llegan a reforzar 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, además 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 las pensiones de 278.000 profesores activos y retirados de Ontario. El portafolio de inversiones en infraestructuras de OTPP 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.



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Definición de Categoría

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 Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, no constituye 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"

La clasificación de riesgo asignada por ICR Compañía Clasificadora de Riesgo es de exclusiva responsabilidad de ella.