



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Prensa Inversiones Eléctricas del Sur Dos Limitada, Saesa y Frontel

ICR Clasificadora de Riesgo Ltda., clasifica:

- En Categoría AA, con Tendencia "Estable" las Series E, F y G con cargo a las Líneas de Bonos N° 397, 398 y 301, respectivamente, de la Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Saesa).
- En Categoría AA, con Tendencia "Positiva" la Series A con cargo a la Línea de Bonos N° 416, de la Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.
- En Categoría AA-, con Tendencia "Estable" la Series A con cargo a la Línea de Bonos N° 506 de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Limitada, matriz de Saesa y Frontel.

La clasificación se sustenta sobre la base de que Saesa y Frontel (Inversiones Eléctricas del Sur Dos, sólo opera como vehículo de inversiones de PSEG Global) se encuentran insertas en industrias de bajo riesgo operacional, ya que gran parte de sus principales variables, se encuentran acotadas o son altamente predecibles. Además, las compañías operan en zonas de concesión definidas por ley, por lo tanto no presentan competencia relevante en las zonas de su concesión.

Saesa, Frontel y su matriz Inversiones Eléctricas de Sur Dos (en mayor grado las dos primeras), presentan una sólida y ordenada situación financiera, con una fuerte y estable capacidad operacional para generar flujos de caja, con favorables indicadores de coberturas de intereses y deudas, hecho que se ha visto reflejado en los covenants que resguardan a los tenedores de bonos de las diferentes sociedades, los cuales presentan holgura respecto de sus máximos permitidos.

A su vez, Saesa y Frontel presentan aislamiento de su matriz, Inversiones Eléctricas del Sur Dos, la cual presenta un alto grado de dependencia de sus filiales, es decir, debido a las limitaciones establecidas en los contratos de bonos, Saesa y Frontel no se ven afectados por eventuales problemas crediticios que pueda tener su controlador.

Asimismo, Inversiones Eléctricas del Sur Dos se encuentra bastante aislada de la matriz a través de los covenants de su contrato de bonos, y de una cuenta de reserva que debe ser llenada en caso de repartir dividendos a su controlador.

Por otra parte, las compañías cuentan con un directorio y con altos ejecutivos comunes para todas las empresas del Grupo, de vasta experiencia en la industria eléctrica, encabezados por el accionista controlador del Grupo Saesa. Este hecho ha permitido que las compañías operen con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

La diferencia en la tendencia del rating entre Frontel y Saesa, radica en los mejores indicadores financieros de la primera. En tanto que la diferencia de ambos respecto a su matriz, se explica por el alto grado de dependencia de Inversiones Eléctricas del Sur Dos de sus filiales y por el mayor grado de endeudamiento que presenta la misma.



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

En la actualidad PSEG Global, se encuentra analizando la venta del Grupo Saesa. Los términos específicos de la eventual venta serán informados en su oportunidad cuando éstos sean definidos y acordados.

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

“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”

“Las clasificaciones asignadas son de exclusiva responsabilidad de ICR”