



ACCIÓN DE RATING

8 de mayo, 2019

Comunicado de Clasificación

RATINGS

Inversiones Eléctricas del Sur

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q - 2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Criterio: Clasificación de Compañías Holdings y sus Filiales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Makarena Gálvez +56 2 2896 8210
Subgerente de Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría AA-/Estable la clasificación de solvencia y bonos de [Inversiones Eléctricas del Sur](#), sustentado principalmente en la fortaleza financiera de sus filiales, permitiéndole recibir dividendos suficientes para cubrir con holgura suficiente sus obligaciones financieras, destacando que el holding ha mantenido un apropiado nivel de endeudamiento, en línea con el criterio de clasificación de holdings y filiales utilizado por ICR. Al respecto, Saesa y Frontel repartieron el 60% y 30% de su utilidad líquida distributable, totalizando \$26.600 millones.

Para ICR, el adecuado desempeño financiero de sus filiales radica principalmente en que éstas operan principalmente en los segmentos de transmisión y distribución, los que básicamente se caracterizan por presentar características de monopolio natural regulado (generación de flujos estables), que involucra procesos de fijación tarifaria y en zonas de concesión definidas.

Por otra parte, consideramos que el holding tiene suficiente acceso a liquidez derivado de: (1) flujos constantes y estables de sus filiales; (2) la industria en la cual está inserto; y (3) acceso a financiamiento en el mercado.

En términos generales, para Inversiones Eléctricas del Sur, tanto su riesgo financiero a nivel individual, como la fortaleza de sus inversiones, impactan en su clasificación de riesgo actual. Por una parte, el rating ponderado asignado por esta clasificadora a sus principales filiales es AA+, mientras que la subordinación estructural y su endeudamiento individual, disminuyen esta clasificación en dos notches, considerando que la compañía se encuentra en una etapa de inversión intensiva, quedando finalmente clasificado en categoría AA-.

Fortalezas crediticias de sus filiales

- Características de monopolio natural regulado aportan estabilidad en sus flujos
- Procesos de fijación tarifaria aseguran niveles de rentabilidad de las inversiones
- Respaldo de accionistas

Amenazas crediticias de sus filiales

- Modificaciones en el actual escenario regulatorio, asociadas a norma técnica, procesos de tarificación y rentabilidad de empresas del sector

Evolución de ratings

Fecha	Clasificación solvencia / bonos	Tendencia	Motivo
30-abr-13	A+	Estable	Reseña anual
01-jul-13	A+	Estable	Nuevo instrumento
30-abr-14	A+	Estable	Reseña anual
30-abr-15	AA-	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación
30-abr-16	AA-	Estable	Reseña anual
30-abr-17	AA-	Estable	Reseña anual
30-abr-18	AA-	Estable	Reseña anual
29-sep-18	AA-	Estable	Nuevo instrumento
30-abr-19	AA-	Estable	Reseña anual

Definición de categorías

Categoría AA-

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.