

CLASIFICACIÓN	PERSP.
LÍNEA BONOS 922, 923 - A, B, Línea	
Dec-21	Estables

ANTE MATERIALIZACIÓN DE LA FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR S.A. EN SAESA TRANSMISIÓN S.A., FELLER RATE RATIFICA LOS BONOS Y LÍNEAS DE BONOS DE STS EN "AA+" Y CLASIFICA AL NUEVO EMISOR FUSIONADO EN "AA+", MANTENIENDO LAS PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de los bonos y las líneas de bonos provenientes de Sistema de Transmisión del Sur S.A., absorbidos por Saesa Transmisión S.A. Asimismo, clasificó la solvencia de este nuevo emisor en "AA+". Las perspectivas se mantienen en "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia de Saesa Transmisión S.A. (STS) y a sus líneas de bonos provenientes de la absorbida Sistema de Transmisión del Sur S.A. reflejan un perfil de negocio "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

A fines del año 2020, enmarcado dentro de la estrategia del grupo Saesa de optimizar sus operaciones y cumplir con la normativa vigente, Sociedad Austral de Electricidad S.A. (clasificado en "AA+/Estables") se dividió, quedando como continuadora legal con todos los activos del negocio de distribución y deuda asociada. Por otra parte, la sociedad surgida, denominada Saesa Transmisión S.A., alojó todos los activos de transmisión y deuda asociado, quedando como matriz con el 99,5% de Sistema de Transmisión del Sur. Asimismo, en igual fecha, Empresa Eléctrica de la Frontera S.A (clasificado en "AA+/Estables") también se dividió, generando la sociedad Frontel Transmisión S.A., con la misma finalidad que Saesa Transmisión S.A.

En línea con la estrategia, de forma posterior, Saesa Transmisión S.A. absorbió a su única filial, STS, y se fusionó con Frontel Transmisión S.A., quedando Saesa Transmisión S.A. como continuadora legal de todas las obligaciones. Esto se gatilló con efectos a contar del 1 de diciembre de 2021, como se señaló en el Hecho Esencial publicado el 19 de noviembre de 2021, según fuera aprobado por las juntas extraordinarias de accionistas de las sociedades que participaron en la fusión.

En definitiva, STS se extinguió, y Saesa Transmisión S.A aloja los actuales bonos (Serie A y Serie B, inscrito, pero no colocado) y líneas de bonos (N°922 y N°923), los cuales mantendrían los fundamentos y factores subyacentes a la clasificación otorgada previamente.

De esta forma, Saesa Transmisión S.A. mantendría un perfil de negocios "Fuerte", que respondería principalmente a la estabilidad y predictibilidad del negocio de transmisión eléctrica en Chile. Ello, junto con un perfil financiero "Satisfactorio", con márgenes Ebitda en torno al 70%-80%, en línea con una estructura de capital similar a la de STS y un indicador de deuda financiera neta/Ebitda en torno a las 4,5 veces, además del respaldo explícito e importante nivel de integración con todo el grupo Saesa.

Cabe destacar que los flujos y deuda aportado por STS -empresa que fue clasificada desde el año 2018 en "AA+/Estables" por Feller Rate- representaría cerca del 90% del negocio de Saesa Transmisión S.A.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el mantenimiento de su satisfactorio perfil de negocios y adecuada estructura de capital y la alta integración con el Grupo Saesa. Asimismo, incorpora un plan de inversiones enfocado en el negocio de la transmisión zonal, el cual

se financiaría a través de una composición de deuda financiera y fondos propios.

Feller Rate mantendrá el monitoreo continuo y, en caso de haber nuevos efectos dada la reestructuración societaria, los considerará en sus nuevas revisiones.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante un deterioro estructural de los parámetros crediticios objetivos.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Nicolás Martorell – Analista principal
- ⦿ Camila Sobarzo – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400