

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Apr-23	AA+	Estables
Apr-22	AA+	Estables
<b>Línea Bonos 922, 923 - A, Línea</b>		
Apr-23	AA+	Estables
Apr-22	AA+	Estables

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LAS CLASIFICACIONES DE SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

8 MAY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" las clasificaciones de solvencia, los bonos y las líneas de bonos de Sistema de Transmisión del Sur S.A. Las perspectivas se mantienen "Estables".

La clasificación "AA+" asignada a la solvencia de Sistema de Transmisión del Sur S.A. y a sus líneas de bonos refleja un perfil de negocio "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

A finales de 2020, el Grupo Saesa decidió optimizar sus operaciones y cumplir con la normativa vigente, lo que resultó en la división de Sociedad Austral de Electricidad S.A. (clasificada como "AA+/Estables"). Como resultado de esta reestructuración, Sociedad Austral de Electricidad S.A. se convirtió en la entidad legal responsable de los activos del negocio de distribución y su deuda asociada. Al mismo tiempo, Saesa Transmisión S.A. fue creada para albergar los activos de transmisión y su deuda asociada, convirtiéndose en la matriz del 99,5% del Sistema de Transmisión del Sur (STS).

De manera similar, Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (clasificada como "AA+/Estables") también se dividió para crear Frontel Transmisión S.A. con el mismo objetivo que Saesa Transmisión S.A. Esta reestructuración permitió a ambas empresas cumplir con la normativa vigente y optimizar sus operaciones. En resumen, Sociedad Austral de Electricidad S.A. y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. ahora se enfocan en su negocio principal de distribución, mientras que Saesa Transmisión S.A. y Frontel Transmisión S.A. se centran en los activos de transmisión.

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. Asimismo, la junta de accionistas de Saesa Transmisión aprobó el cambio de su nombre a Sistema de Transmisión del Sur S.A.

A partir de esto, los flujos y deuda aportados por Saesa Transmisión representaron cerca del 90% del negocio de Sistema de Transmisión del Sur.

En definitiva, STS se extinguió y STS alojó los bonos Serie A y Serie B y líneas de bonos (N°922 y N°923). Posteriormente, en el año 2022, se llevó a cabo un rescate anticipado parcial de UF 1.000.000 de los bonos Serie A, quedando en circulación UF 3.000.000. Mientras que los bonos Serie B no pudieron ser colocados antes de la fecha límite de colocación.

De esta forma, STS mantiene un perfil de negocios "Fuerte", que responde 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%-75%, en línea con una estructura de capital similar a la absorbida y un indicador de deuda financiera neta/Ebitda en torno a las 2,2 veces, además del respaldo explícito e importante nivel de integración con todo el Grupo Saesa.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el mantenimiento de su satisfactorio perfil de negocios y adecuada estructura de capital, junto con 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.

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, o cambios en su perfil de negocio.

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

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Thyare Garín – Analista Principal
- ⦿ Andrea Faúndez – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400