

5/12/2017

[Aviso de Prensa] Fitch ratifica el IDR de ISA en 'BBB +', Perspectiva Estable

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (/gws/en/esp/issr/88410941)

FitchRatings

Fitch ratifica el IDR de ISA en 'BBB +', Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Chicago-11 de Mayo de 2017: Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones crediticias (IDR) de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) a Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local en BBB +. La perspectiva de la calificación es estable. Fitch también ha confirmado la calificación crediticia de los bonos locales y los papeles comerciales no garantizados de ISA en 'AAA (col)' y 'F1 + (col)', respectivamente.

FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Las calificaciones de ISA reflejan el bajo perfil de riesgo de negocio de la compañía, que es una característica del negocio de transmisión de energía. Las calificaciones incorporan la diversificación geográfica de su fuente de ingresos, que junto con la alta previsibilidad de los flujos de caja de las operaciones se traducen en un sólido perfil financiero. También se incluyen en las calificaciones de ISA su adecuada posición de liquidez y su estrategia de crecimiento agresivo.

Bajo Riesgo de Negocio: El bajo riesgo de negocio de ISA está respaldado por ingresos regulados y su posición como monopolio natural en los países donde opera. En el 2016, alrededor del 74% del total de los ingresos ajustados, excluyendo el reconocimiento de ingresos de COP5.5 billones a nivel de su filial CTEEP en Brasil, provenía de unidades de negocio de transmisión de energía en Colombia, Brasil, Perú y Bolivia. Esta línea de negocio actúa como un monopolio natural y no está expuesta a un riesgo de demanda.

Las calificaciones de ISA consideran el reajuste de la remuneración regulatoria aplicable al negocio de transmisión en Colombia. En noviembre de 2016, la Comisión de Regulación de Energía y Gas de Colombia emitió una nueva propuesta regulatoria para revisar el mecanismo de remuneración de la actividad de transmisión. La nueva propuesta todavía ejerce cierta presión sobre la rentabilidad del segmento de transmisión de energía y fomentaría más inversión de capital de los participantes del mercado a fin de mantener el valor de la base regulada de activos.

Sin embargo, Fitch considera el riesgo regulatorio como bajo dado que las entidades reguladoras en Colombia han provisto un esquema justo y equilibrado tanto para las empresas como para los consumidores. Además, la diversidad de las fuentes de ingresos de ISA reflejan una resiliencia adecuada para enfrentar algunos escenarios adversos. Fitch revisará los cambios potenciales del mecanismo tarifario una vez que sean establecidos, junto con cualquier implicación para la generación de flujo de caja de ISA.

Generación de Flujo de Caja Predecible: La generación de flujo de caja de ISA es predecible, apoyado por la naturaleza regulada de las principales fuentes de ingresos de la compañía, junto con la ausencia de exposición al riesgo volumétrico. La diversificación geográfica y por negocios de ISA contribuye a la estabilidad operativa ya que la compañía mitiga su exposición al riesgo regulatorio.

El flujo de caja operativo consolidado de ISA se beneficiará aún más por el recaudo, a partir de 2017 hasta 2025, de alrededor de COP5,5 billones, al valor de 2012, en la filial de ISA, CTEEP, por la compensación debido a la renovación anticipada de su concesión en 2012. Se espera que estos recursos financien la estrategia de crecimiento de ISA en Brasil.

Estrategia de crecimiento agresivo: Fitch considera la ambiciosa estrategia de crecimiento de ISA. La compañía apunta a triplicar la utilidad neta en 2020, en comparación con la registrada en 2012. Incorporado en la calificación de riesgo está la estrategia de crecimiento de ISA basada en su participación activa en procesos de licitación para la adjudicación de proyectos de transmisión de energía y otros proyectos de infraestructura, al igual que el crecimiento inorgánico mediante la adquisición de participaciones accionarias en empresas que operan en los negocios principales de ISA. Fitch espera que la compañía enfrente presión del FCF en los próximos dos años, ya que ISA ha estimado una inversión de capital de alrededor de COP7 billones entre 2017 y 2018, la mayoría relacionada con proyectos de transmisión de energía.

Métricas Crediticias Adecuadas: ISA tiene un perfil financiero adecuado y se compara positivamente con otras compañías de transmisión de energía en la región. Las métricas crediticias de ISA reflejan una sólida generación de flujo de caja, niveles de endeudamiento moderados y liquidez adecuada. Fitch espera que el apalancamiento aumente entre 4x a 5x en 2017, con tendencia hacia 3.5x a mediano plazo, ya que la compañía efectuará inversiones de capital significativas en los próximos años, así como las adquisiciones de participaciones que alcanzan más de COP1 billón en empresas en Brasil y Perú, las cuales deberían completarse en 2017.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch para la calificación del emisor incluyen:

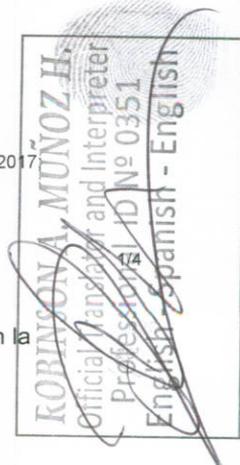
- el crecimiento de ingresos incorporan los proyectos que le han sido adjudicados a ISA;
- cambios en el marco regulatorio no afectan de forma significativa las métricas crediticias de la empresa;
- la subsidiaria de ISA, CTEEP, recibe más de COP5,5 billones por la compensación, en valores de 2012, distribuidos en pagos anuales desde 2017;
- las inversiones de capital incorporan la fase de construcción de los proyectos asignados a ISA y sus subsidiarias;
- niveles de apalancamiento entre 4x y 4,5x durante 2017, tendiendo hacia 3,5x en el mediano plazo.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/1023529>



La autenticidad de esta traducción puede ser verificada ingresando el código **WJQHCDVZ1832** en la Página web www.successcommunicationservice.com

[Traducción oficial realizada el 18 de mayo de 2017]



Success Communication Service SAS, empresa legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, identificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationservice.com - Número de Oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Número de folio: 15575

5/12/2017

[Aviso de Prensa] Fitch ratifica el IDR de ISA en 'BBB +'; Perspectiva Estable

SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN

Entre los desarrollos futuros que podrían, individual o colectivamente, llevar a una acción negativa de calificación se incluyen:

- un incremento sostenido del apalancamiento sobre 4,5x a nivel consolidado o individual, producto de un deterioro progresivo de la generación de caja o incrementos de niveles de deuda por encima del escenario base de Fitch;
 - cambios regulatorios que presionen significativamente la capacidad de generación de flujo de caja de la empresa;
 - estrategia de crecimiento más agresiva que implique incrementos importantes de inversiones de capital, adquisiciones y apalancamiento.
- Una rebaja en la calificación soberana de Colombia y el techo del país podría presionar las calificaciones en moneda extranjera de ISA.

Una acción de calificación positiva no es probable en el corto o mediano plazo dados las métricas crediticias actuales de la compañía y su estrategia de crecimiento.

LIQUIDEZ

La posición de liquidez de ISA es considerada como adecuada, y se caracteriza por saldos de efectivo saludables, flujo de caja operativo fuerte, un perfil de amortización de deuda manejable y acceso amplio a los mercados financieros. Al cierre de 2016, ISA reportó aproximadamente COP1,1 billones de saldo de efectivo, de los cuales alrededor de COP 260.000 millones estaban registrados a nivel del holding. Estas cifras comparan con deuda de corto plazo consolidada de COP1,7 billones, de los cuales alrededor de COP147.000 millones estaban registrados a nivel del holding. Para 2017, Fitch espera que se incrementen las necesidades de financiamiento, dada las presiones en FCF por los requerimientos de inversiones de capital, así como por las adquisiciones anunciadas durante el año. En ausencia de una inversión de capital adicional considerable, el FCF debe ser neutral o positivo en el mediano plazo.

El perfil de vencimientos de ISA es manejable, ya que su programa de amortización de deuda a largo plazo se extiende hasta 2042. La deuda a corto plazo de ISA representó alrededor del 13% de la deuda total a finales de 2016. En abril de 2017, la compañía colocó COP700 mil millones en bonos locales con vencimientos hasta 2042. Las ganancias provenientes de la emisión se utilizarán para financiar su programa de inversiones consolidadas.

LISTA COMPLETA DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Fitch ha afirmado las siguientes calificaciones:

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

-- IDR en moneda extranjera a Largo Plazo en 'BBB +';

-- IDR en moneda local a Largo Plazo en 'BBB +'

-- Programa de bonos locales y papeles comerciales en 'AAA (col)' / 'F1 +(col)'.

Contacto:

Analista Principal

Lucas Aristizabal

Senior Director

+1-312-368 3260

Fitch Ratings, Inc.

70 West Madison Street

Chicago, IL 60602

Analista Secundario

Jorge Yanes

Director

+571-484-6770 Ext. 1170

Presidente del Comité

Alberto Moreno

Director Senior

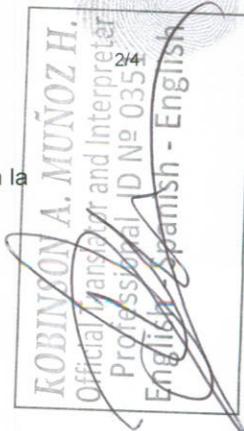
+52 81 8399 9100

<https://www.fitchratings.com/site/pr/1023529>



La autenticidad de esta traducción puede ser verificada ingresando el código **WJQHCDVZ1832** en la Página web www.successcommunicationservice.com

[Traducción oficial realizada el 18 de mayo de 2017]



Success Communication Service SAS, empresa legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, identificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationservice.com - Número de Oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Número de folio: 15576

5/12/2017

[Aviso de Prensa] Fitch ratifica el IDR de ISA en 'BBB +'; Perspectiva Estable

Relaciones con Medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1 (212) 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Fecha del Comité de Calificación Relevante: 10 de Mayo de 2017

Resumen de los Ajustes a los Estados Financieros

Fitch excluyó del análisis de los ingresos y EBITDA consolidados de 2016 alrededor de COP5.5 mil millones de la compensación registrada por CTEEP con el fin de incrementar la comparabilidad con las métricas crediticias históricas y proyectadas.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com

Criterios aplicables

Criterios Para Calificar a Empresas No Financieras (pub. 10 Mar 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/895493>)

Criterios De Calificación de Escala Nacional (pub. 07 Mar 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>)

Divulgaciones Adicionales

Formulario de Divulgación de Calificación DoddFrank (<https://www.fitchratings.com/site/doddfrankdisclosure/1023529>)

Estado de Solicitud (<https://www.fitchratings.com/site/pr/1023529#solicitation>)

Política de Respaldo (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

TODAS LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings)

(<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES DE ESTAS CALIFICACIONES Y LOS TÉRMINOS DE USO ESTÁN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA EN WWW.FITCHRATINGS.COM. (<https://www.fitchratings.com>). LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS, CRITERIOS, Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, CORTAFUEGOS PARA LA INFORMACIÓN DE SUS AFILIADOS, CUMPLIMIENTO Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS RELEVANTES ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES DE LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES PERTINENTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory) (<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO PERMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A SUS TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE ESTE SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES SE BASA ANALISTA PRINCIPAL EN UNA ENTIDAD REGISTRADA EN LA UE, PUEDEN ENCONTRARSE EN LA PÁGINA DE RESUMEN DE LA ENTIDAD PARA ESTE EMISOR EN EL SITIO WEB DE FITCH.

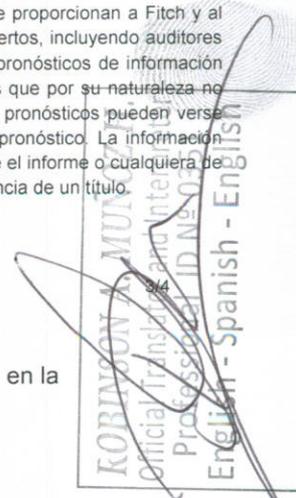
Copyright © 2017 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1- 800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o retransmisión total o parcial está prohibida salvo con autorización. Todos los derechos reservados. Al emitir y mantener sus calificaciones y al hacer otros informes (incluyendo información de pronóstico), Fitch se basa en la información objetiva que recibe de los emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch efectúa una investigación razonable de la información fáctica sobre la que confía de acuerdo con su metodología de calificación y obtiene una verificación razonable de esa información de fuentes independientes, en la medida en que tales fuentes estén disponibles para un determinado valor o en una jurisdicción determinada. La forma de la investigación de Fitch y el alcance de la verificación de terceros que obtenga variarán dependiendo de la naturaleza de la calificación y de su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la cual el valor calificado es ofrecido y vendido y/o donde está ubicado el emisor, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública pertinente, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como informes de auditoría, cartas de acuerdos acordados, informes actuariales, informes de ingeniería, opiniones legales y otros Informes proporcionados por terceros, disponibilidad de fuentes independientes y competentes de verificación de terceros con respecto a la seguridad particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación factual mejorada ni ninguna verificación de terceros pueden asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluyendo auditores independientes con respecto a estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones y pronósticos de información financiera y de otra índole están intrínsecamente orientados hacia el futuro e incorporan supuestos y predicciones sobre eventos futuros que por su naturaleza no pueden ser verificados como hechos. Como resultado, a pesar de cualquier verificación de los hechos actuales, las calificaciones y los pronósticos pueden verse afectados por eventos o condiciones futuras que no se habían anticipado en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o pronóstico. La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no declara ni garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplan con cualquiera de los requisitos de un destinatario del informe. Una calificación Fitch es una opinión sobre la solvencia de un título.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/1023529>



La autenticidad de esta traducción puede ser verificada ingresando el código **WJQHCDVZ1832** en la Página web www.successcommunicationservice.com

[Traducción oficial realizada el 18 de mayo de 2017]



Success Communication Service SAS, empresa legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, identificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationservice.com - Número de Oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Número de folio: 15577

5/12/2017

[Aviso de Prensa] Fitch ratifica el IDR de ISA en 'BBB +', Perspectiva Estable

Esta opinión e informes de Fitch se basan en criterios y metodologías establecidas que Fitch está continuamente evaluando y actualizando. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son el producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no aborda el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos del riesgo de crédito, a menos que dicho riesgo sea específicamente mencionado. Fitch no se dedica a la oferta o venta de ninguna garantía. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch estuvieron involucradas, pero no son las únicas responsables, de las opiniones allí expresadas. Las personas son nombradas sólo para fines de contacto. Un informe que proporciona una calificación de Fitch no es ni un folleto ni un sustituto de la información reunida, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las calificaciones pueden ser cambiadas o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción exclusiva de Fitch. Fitch no ofrece asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no hacen comentarios sobre la idoneidad del precio de mercado, la idoneidad de ningún valor para un inversionista en particular, o el carácter exento de impuestos o la tributación de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, otros deudores y aseguradores por calificación de valores. Tales tarifas varían generalmente de US \$ 1,000 a US \$ 750,000 (o el equivalente en moneda aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o una serie de emisiones emitidas por un determinado emisor, o asegurado o garantizado por un asegurador o fiador particular, por una sola cuota anual. Se espera que estas tarifas varíen de US \$ 10.000 a US \$ 1.500.000 (o el equivalente en moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento de Fitch para utilizar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios Financieros y Mercados de 2000 del Reino Unido, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónicas, la investigación de Fitch puede estar disponible para los suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores impresos. Sólo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia australiana de servicios financieros (licencia AFS n° 337123) que le autoriza a proporcionar calificaciones sólo para clientes mayoristas. La información de calificaciones publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que son clientes minoristas en el sentido de la Ley de Sociedades Anónimas de 2001.

Estado de Solicitud

Se le canceló a Fitch Ratings para determinar cada calificación crediticia anunciada en este Rating Action Commentary (RAC) por el obligatorio que se califica o el emisor, asegurador, depositante o patrocinador del valor o instrumento del mercado monetario que se califica, salvo lo siguiente:

Política de Respaldo: El enfoque de Fitch hacia el respaldo de las calificaciones (de modo que las calificaciones generadas afuera de la Unión Europea (UE) puedan ser utilizadas por entidades reguladas dentro de la UE para propósitos regulatorios, de acuerdo con los términos del Reglamento de la UE con respecto a las agencias calificadoras) puede ser hallado en la página web sobre Divulgaciones Normativas de la UE (<https://www.fitchratings.com/regulatory>). El estatus de respaldo de todas las calificaciones internacionales es proporcionado dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas sobre detalles de la transacción para todas las transacciones financieras estructuradas en la página web de Fitch. Estas divulgaciones son actualizadas diariamente.

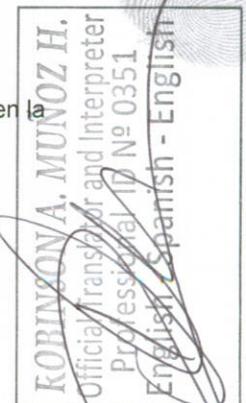
<https://www.fitchratings.com/site/pr/1023529>

4/4



La autenticidad de esta traducción puede ser verificada ingresando el código **WJQHCDVZ1832** en la Página web www.successcommunicationservice.com

[Traducción oficial realizada el 18 de mayo de 2017]



Success Communication Service SAS, empresa legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, identificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationservice.com - Número de Oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Número de folio: 15578