

## Fitch Ratings

### Fitch Ratings: La adquisición de Orazul Energy es neutral desde el punto de vista crediticio para ISA

Fitch Ratings-Chicago-13 de marzo de 2020: Fitch Ratings considera que el acuerdo de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA; IDR BBB+/Perspectiva Estable) para adquirir Orazul Energy Group S.A.C. es neutral desde el punto de vista crediticio. Según el acuerdo de accionistas, el monto de la transacción será revelado una vez que la transacción se haya cerrado. Fitch espera que el monto de la transacción sea manejable para ISA y que no afecte su perfil crediticio. Según la opinión de Fitch, esta adquisición fortalecería aún más la diversificación geográfica de ISA. Orazul Energy Group S.A.C. tiene domicilio en Perú y es propietaria de dos compañías: Etenorte y Eteselva, las cuales operan seis líneas de transmisión por un total de 746 km.

Las calificaciones de ISA reflejan el bajo perfil de riesgo empresarial de la compañía, respaldado por su participación en monopolios naturales regulados, así como la diversificación geográfica en siete países de América Latina. En 2019, alrededor del 64% de sus ingresos consolidados procedían de países con grado de inversión, a saber, Colombia, el Perú y Chile. El negocio de transmisión de energía, que históricamente ha representado la mayor parte de la generación de flujo de efectivo consolidado de ISA, aportó el 82.9% del EBITDA en 2019. ISA mantiene un bajo riesgo de negocio ya que sus ingresos están regulados en cada país y no están expuestos al riesgo de demanda.

El 10 de marzo de 2020, ISA anunció el acuerdo para adquirir el 100% de las acciones que Orazul Energy Peru (BB/Estable) y Orazul Energia (UK) Holdings poseen en Orazul Energy Group S.A.C. La adquisición se llevará a cabo a través de ISA Perú, subsidiaria de ISA y uno de los operadores de los activos de transmisión en Perú. El cierre de la operación está sujeto a aprobación por parte de los organismos reguladores peruanos y a otras condiciones precedentes.

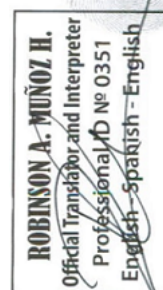
#### Contactos:

Analista de Crédito Principal  
Lincoln Webber, CFA, CAIA  
Director Ejecutivo Adjunto  
+1-646-582-3523  
Fitch Ratings, Inc.  
300 W 57th Street  
New York, NY 10019

Secundario  
Jose Luis Rivas  
Director  
+ 57 1 484 6770 ext. 1016

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1 212 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Para información adicional, visite [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)



TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS 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). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE LAS CLASIFICACIONES Y LAS CONDICIONES DE USO DE DICHAS CLASIFICACIONES PUEDEN CONSULTARSE EN EL SITIO WEB PÚBLICO DE LA AGENCIA, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES PARA DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y 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 distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede 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 la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información de este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna declaración o garantía de ningún tipo, y Fitch no declara ni garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumpla con ninguno de los requisitos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos.

**ROBINSON A. MUÑOZ H.**  
Official Translator and Interpreter  
Professional ID No. 0351  
English - Spanish - English



Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia, el 10 de agosto de 2012, por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

I, Robinson A. Muñoz H., Official Translator with Professional I.D. No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I have translated the above document. I further certify, to the best of my knowledge, that this is a true and accurate translation of the attached document(s) in Spanish.

Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos como una organización de clasificación estadística reconocida a nivel nacional (la "NRSRO"). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de NRSRO están listadas en el Apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias de calificación crediticia no están listadas en el Formulario NRSRO (las "no pertenecientes a NRSRO") y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por tales subsidiarias no se emiten en nombre de NRSRO. Sin embargo, el personal no perteneciente a NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por NRSRO o en su nombre.

### Política de Respaldo

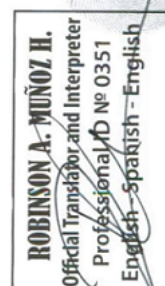
El enfoque de Fitch al respaldo de calificaciones de modo que las calificaciones generadas fuera de la Unión Europea puedan ser usadas por entidades reguladas dentro de Unión Europea con fines regulatorios, de acuerdo con los términos de las Regulaciones de Unión Europea con respecto a las agencias de calificación crediticia, puede encontrarse en la página web sobre Divulgaciones Regulatorias de la Unión Europea. El estatus de respaldo de todas las calificaciones internacionales es proporcionado dentro de la página resumen de la entidad para cada entidad calificada, y las páginas sobre detalles de transacciones para todas las transacciones financieras estructuradas en la página web de Fitch. Estas divulgaciones son actualizadas todos los días.

### Fitch actualiza sus términos de uso y política de privacidad

Hemos actualizado nuestros Términos de uso y Políticas de privacidad, los cuales se aplican a todos los sitios web de Fitch Group. Más información.

Translation date/fecha de traducción: 31/03/2020

Scan QR to verify // Escanear QR para Verificar



Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia, el 10 de agosto de 2012, por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

I, Robinson A. Muñoz H., Official Translator with Professional I.D. No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I have translated the above document. I further certify, to the best of my knowledge, that this is a true and accurate translation of the attached document(s) in Spanish.