

Boletín:

Adquisición de vía de peaje por parte de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA), en línea con estrategia de la compañía

25 de octubre de 2019

Sao Paulo, 25 de octubre de 2019 - S&P Global Ratings dijo hoy que el anuncio del grupo de infraestructura con sede en Colombia, **Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.** (ISA: BBB-/estable/--) de que adquirirá la Concesión Costera Cartagena Barranquilla S.A.S. (no calificada) diversificará marginalmente al grupo por negocio y geografía. Sin embargo, no esperamos que esta diversificación afecte los indicadores financieros de ISA y, por lo tanto, no esperamos que las calificaciones cambien por la adquisición.

El 24 de octubre de 2019, ISA anunció que pretende adquirir la participación total del capital de Concesión Costera Cartagena Barranquilla mediante la subsidiaria 100% de su propiedad, Intervial Chile S.A., por \$500,000 millones de pesos colombianos (COP – aproximadamente US\$150 millones), por medio de una combinación de efectivo y deuda nueva. El precio final de adquisición aún está sujeto a cambio hasta el cierre de la transacción, que está pendiente de algunas aprobaciones, como la del ente regulador colombiano Agencia Nacional de Infraestructura y de los acreedores de la compañía adquirida.

Esperamos que la adquisición diversifique ligeramente el portafolio del grupo, porque el segmento de vías de pago podría representar alrededor de 18% de la generación de EBITDA de ISA a partir de 2020, frente a aproximadamente 15% actual, mientras que el segmento de transmisión eléctrica continuaría siendo el más relevante. La Concesión Costera Cartagena Barranquilla S.A. opera una vía de peaje de 146 kilómetros hasta 2039, la cual consideramos que le permitiría a ISA expandir su portafolio de vías de pago y su diversificación geográfica, dado que el portafolio del grupo en este segmento actualmente solo está en Chile.

A pesar de la adquisición, esperamos que ISA mantenga los indicadores financieros proporcionales con la calificación actual, con un índice de deuda a EBITDA aproximadamente de 3.5x en 2020 y 2021, respectivamente. Consideramos que esta adquisición está en línea con la estrategia de crecimiento de ISA, que se enfoca en expandir sus líneas de negocio existentes y diversificarse en nuevas ubicaciones.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Vinicius Ferreira
Sao Paulo
55 (11) 3039-9763
vinicius.ferreira
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Gabriel P. Gomes
Sao Paulo
55 (11) 3039-4838
gabriel.gomes
@spglobal.com

Marcelo Schwarz
Sao Paulo
55 (11) 3039-9782
marcelo.schwarz
@spglobal.com

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capitaliq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.