



2019070112690

02/07/2019 12:05 Operador: PAFRANCO

DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES

Nro Inscrip: 1016v

Santiago, 02 de junio de 2019

Señores
Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero
Comisión para el Mercado Financiero
Av. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1449
Presente

Ref.: Adjunta presentación destinada a inversionistas de los Bonos Serie I y Serie J de Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

De nuestra consideración:

Nos referimos al (i) oficio ordinario N° 18.915 de esta Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), de fecha 28 de junio de 2019, en virtud del cual se da cuenta de la primera colocación de bonos, Bonos Serie I, emitidos con cargo a la línea de bonos a 10 años de Inversiones Eléctricas del Sur S.A., inscrita en el Registro de Valores de esta CMF bajo el número 944 con fecha 10 de mayo de 2019; y (ii) oficio ordinario N° 18.916 de esta CMF, de fecha 28 de junio de 2019, en virtud del cual se da cuenta de la primera colocación de bonos, Bonos Serie J, emitidos con cargo a la línea de bonos a 30 años de Inversiones Eléctricas del Sur S.A., inscrita en el Registro de Valores de esta CMF bajo el número 945 con fecha 10 de mayo de 2019.

Por medio de la presente, y previo a la colocación de los Bonos Serie I y Serie J, venimos en acompañar, en duplicado, copia de una presentación acerca de la colocación de los mismos destinada a los inversionistas en el mercado general.

Hacemos presente que el prospecto legal correspondiente a los Bonos de la Serie I y el prospecto legal correspondiente a los bonos de la Serie J fueron remitidos a esta CMF en presentaciones de fecha 12 de junio de 2019, y complementados mediante el reemplazo de determinadas páginas en presentaciones de fechas 20 de junio de 2019 y 25 de junio de 2019.

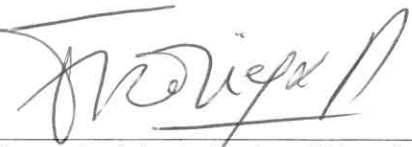
Desde ya quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que estimen necesaria.

Sin otro particular y esperando una favorable acogida a la presente, saluda muy atentamente a usted,



Felipe Moro Vargas
C.I. N° 8.862.661-3

p.p. Inversiones Eléctricas del Sur S.A.



Fernando Antonio Noriega Potocnjak
C.I. N° 15.384.237-K

p.p. Inversiones Eléctricas del Sur S.A.



INVERSIONES ELÉCTRICAS
DEL SUR S.A.

Presentación a Inversionistas

Colocación Bonos Serie I y J

Julio 2019

REDICORPcapital



Santander
Corporate &
Investment Banking

Investment Banking

“LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.”

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Comisión para el Mercado Financiero.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Este documento ha sido elaborado por Inversiones Eléctricas del Sur S.A. (en adelante, indistintamente “Emisor” o la “Compañía”), en conjunto con Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y Banco Santander-Chile (en adelante, indistintamente los “Asesores” o los “Intermediarios”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto el Asesor no se encuentra bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asumen ninguna responsabilidad en este sentido.

1

Inversiones
Eléctricas del Sur
en una mirada

2

Consideraciones de
Inversión

3

Características de
la Emisión

4

Anexos



Capítulo 1

Inversiones Eléctricas del Sur en una mirada



Compañía dedicada al negocio de distribución y transmisión eléctrica

Descripción general

- Inversiones Eléctricas del Sur S.A. (la "Compañía" o "IEDS") es el vehículo a través del cual los fondos canadienses *Ontario Teachers' Pension Plan Board* (OTPPB) y *Alberta Investment Management Corporation* (AIMCo) controlan Saesa, Frontel y Sagesa.
- Es una Compañía dedicada principalmente al negocio de distribución y transmisión de energía en la zona sur del país.
- La Compañía controla indirectamente sobre un 99% de la propiedad de todas sus filiales, manteniendo un alto grado de integración.
- El 75% del EBITDA consolidado de IEDS proviene de negocios regulados.
- Clasificación de riesgo: **AA-** | **ICR** ICR Code **Feller** Rate

Principales características (mayo 2019)

Distribución:



- ✓ Más de 877.000 clientes
- ✓ Venta de 3.572 GWh en 2018
- ✓ Capacidad de 1.006 MVA



- ✓ 24.853 kms de longitud líneas BT
- ✓ 37.031 kms de longitud líneas MT
- ✓ 774 kms de longitud líneas de Sistemas Aislados

Transmisión:

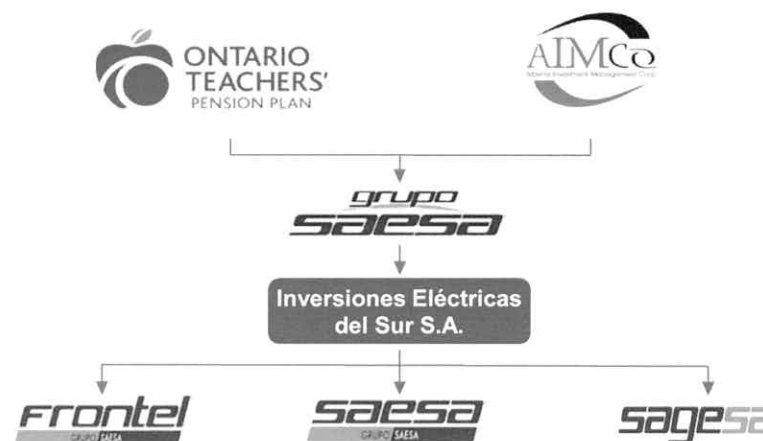


- ✓ 73 líneas de transmisión
- ✓ 2.106 kms de longitud



- ✓ 58 subestaciones
- ✓ Capacidad de 2.679 MVA

Estructura de propiedad simplificada



Resumen financiero (CLP millones)

	Mar-2019	2018
Activos	1.449.123	1.392.952
Variación	4,0% ⁽¹⁾	10,4% ⁽³⁾
Patrimonio	505.660	500.168
Variación	1,1% ⁽¹⁾	18,7% ⁽³⁾
Ingresos UDM	514.464	503.769
Variación	-1,7% ⁽²⁾	-2,7% ⁽³⁾
EBITDA UDM	115.217	108.231
Margen	25,5%	24,3%
Utilidad UDM	49.401	43.747
Variación	111,7% ⁽²⁾	79,9% ⁽³⁾

(1) Variación porcentual con respecto a Diciembre 2018

(2) Variación porcentual con respecto a Marzo 2018 UDM (últimos doce meses)

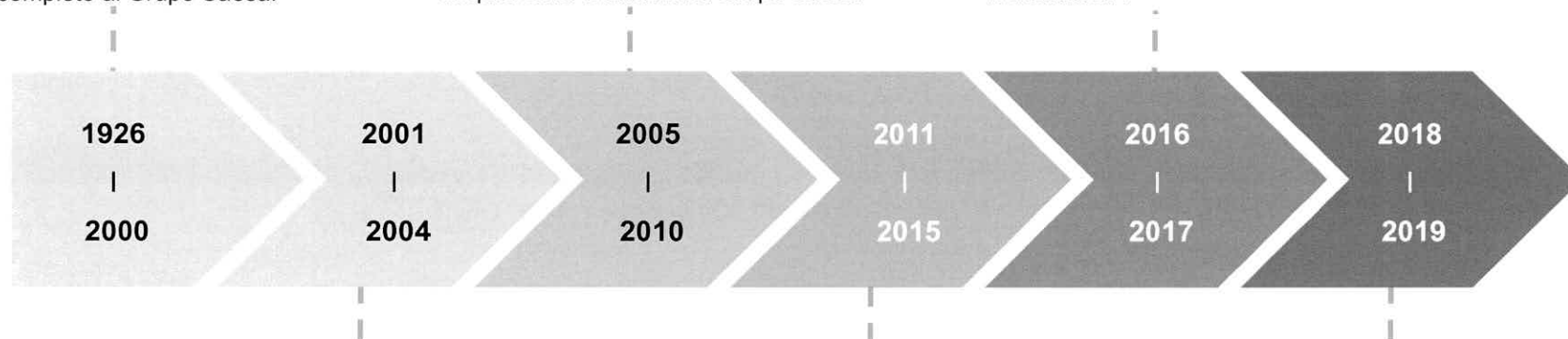
(3) Variación porcentual con respecto a 2017

Fuente: Inversiones Eléctricas del Sur

Importante historia de liderazgo en la industria eléctrica en el sur de Chile



- **1926:** Se funda Sociedad Austral de Electricidad S.A.
- **1996:** SAESA y FRONTEL compran la participación de TRANSELEC en STS, pasando a pertenecer por completo al Grupo Saesa.
- **2006:** Plan de inversión por USD 24 millones, el que contempló, entre otros, la ampliación y mejoramiento de las redes de transmisión de STS.
- **2007:** Construcción del proyecto Chiloé, sistema de transmisión en 220 kv entre Puerto Montt y Chiloé.
- **2008:** Ontario Teachers' Pension Plan y Morgan Stanley Investment Funds adquieren la totalidad del Grupo Saesa
- **2016:** Aumento de capital de STS por CLP 18.440 millones.
- Entra en servicio la Subestación Kapatut 20 kV, que significó una inversión de USD 70 millones.
- Sagesa, adquiere la sociedad "Línea de Transmisión Cabo Leones S.A.", titular del proyecto adicional "Línea de transmisión Cabo Leones Maitencillo".
- **2017:** Se anuncia plan de inversión de 19 proyectos de transmisión zonal por un monto de USD 229 millones, en el marco de la entrada en vigencia de la nueva "Ley de Transmisión".



- STS se consolida como líder en transmisión de energía eléctrica en el sur del país.
- **2002:** STS se divide para dar lugar a SGA, que se dedicará al negocio de la comercialización de energía.
- **2012:** Saesa en conjunto con Chilquinta, constituyen la Sociedad Eletrans S.A.
- **2013:** AIMCo adquirió el 50% de la propiedad que estaba en manos de Morgan Stanley
- Entra en operación Proyecto Chiloé, que aumentó significativamente la capacidad de suministro a dicha isla.
- Saesa en conjunto con Chilquinta, constituyen la Sociedad Eletrans II S.A.
- **2014:** Se constituye la sociedad "Sistema de Transmisión del Norte S.A."
- **2018:** Aumento de capital de IEDS por CLP 45.800 millones.
- Sociedad Austral de Transmisión Austral S.A. (SATT) se adjudica el proyecto de la Nueva Subestación seccionadora Río Toltén, los proyectos de transmisión nacional Subestación Guardiamarina y la línea de transmisión Valdivia-Picarte.
- Entra en operación la subestación Kimal (propiedad de SATT) en el SEN⁽¹⁾.



Consideraciones de Inversión





1

Posición de liderazgo en las **industrias de distribución y transmisión** de electricidad en Chile

2

Industria regulada, con flujos estables y contratos de largo plazo

3

Sólido gobierno corporativo, respaldado por **accionistas de largo plazo y management con vasta experiencia**

4

Importante plan de inversiones con **riesgos conocidos y mitigados**

5

Sólida posición financiera respaldada por sus filiales

6

El futuro es digital, el futuro es eléctrico

1 Grupo Saesa es líder en la industria eléctrica chilena...

Presencia nacional del Grupo Saesa



Distribución y Transmisión

- IX, X y XIV Región
- Clientes: 440 mil
- Ventas: 2.288 GWh



Distribución

- X y XIV Región
- Clientes: 23 mil
- Ventas: 148 GWh



Distribución

- VIII y IX Región
- Clientes: 357 mil
- Ventas: 982 GWh



Distribución

- X y XI Región
- Clientes: 47 mil
- Ventas: 154 GWh



Comercializadora

Desarrollo y comercialización de sistemas eléctricos propios y de terceros



Generación

- VIII y X Región
- Venta de energía en mercado spot a través de SGA



Transmisión

- II Región
- Proyectos de transmisión



Transmisión

- II y III Región
- Proyectos de transmisión



Transmisión

- III, VIII, IX, X y XIV Región
- Líneas AT 110- 66 kV: 760 kms
- Líneas MT 110-66/23-13.2 kV: 1.440 kms



Transmisión

- VII, VIII y XVI Región
- Proyectos de transmisión

L.T. CABO LEONES

Transmisión

- III Región
- Proyectos de transmisión

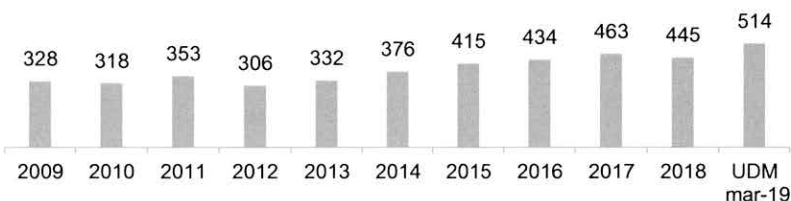
ELETRANS S.A.

Transmisión

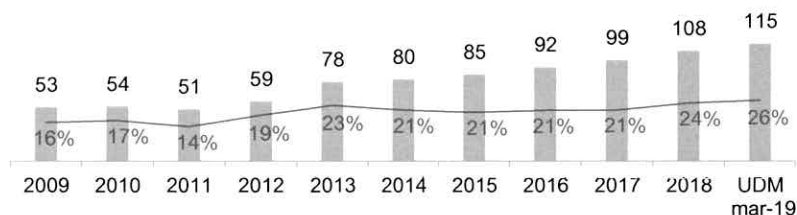
- III, VI y XIV Región
- Proyectos de transmisión

Evolución ingresos y EBITDA consolidado (CLP miles de millones)

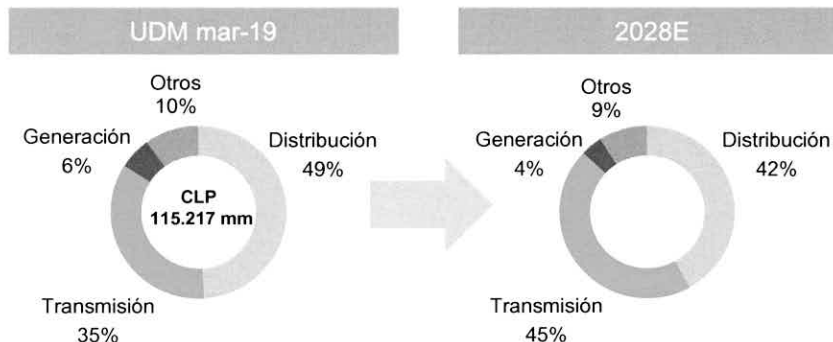
Ingresos



EBITDA y margen EBITDA



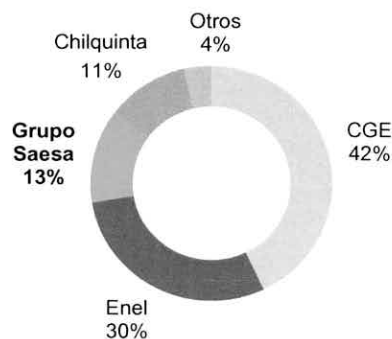
EBITDA por tipo de negocio



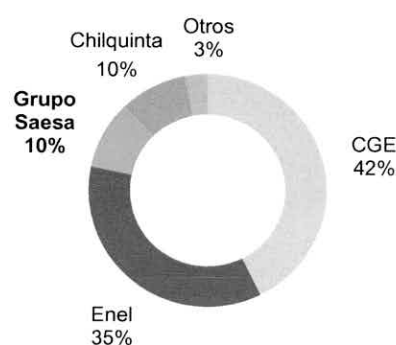
1 ...siendo el tercer actor más relevante en el negocio de distribución...

Participación en la industria de distribución (dic. 2018)

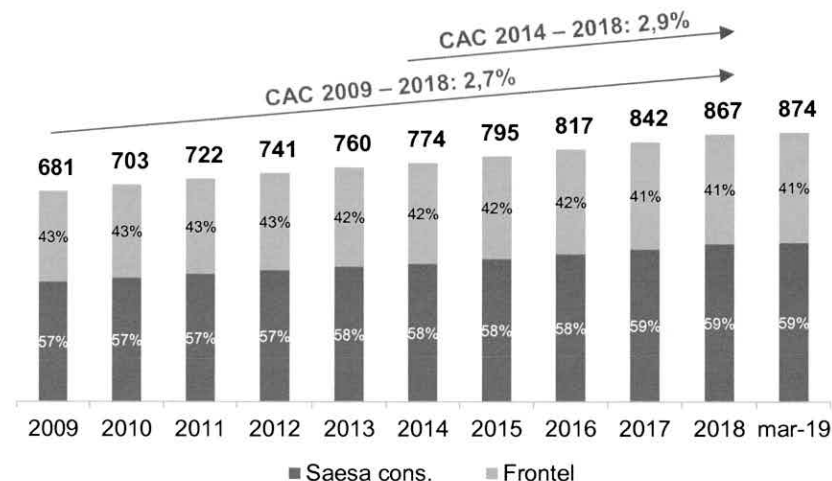
Número de clientes



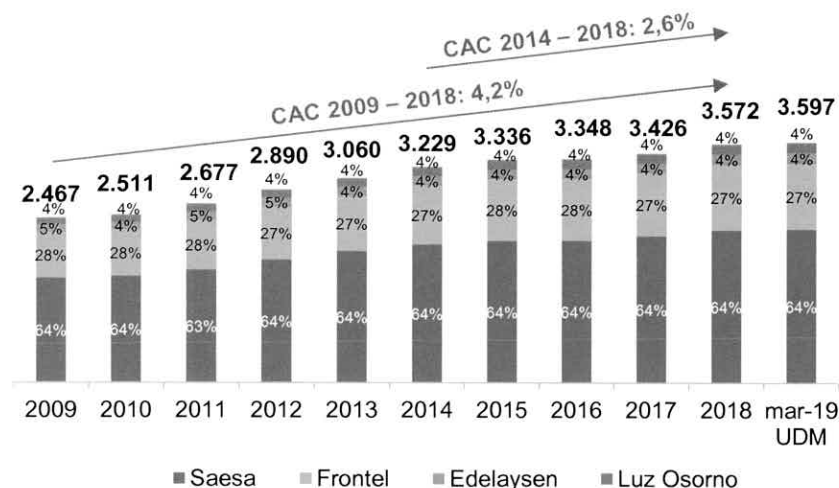
Venta de energía (GWh)



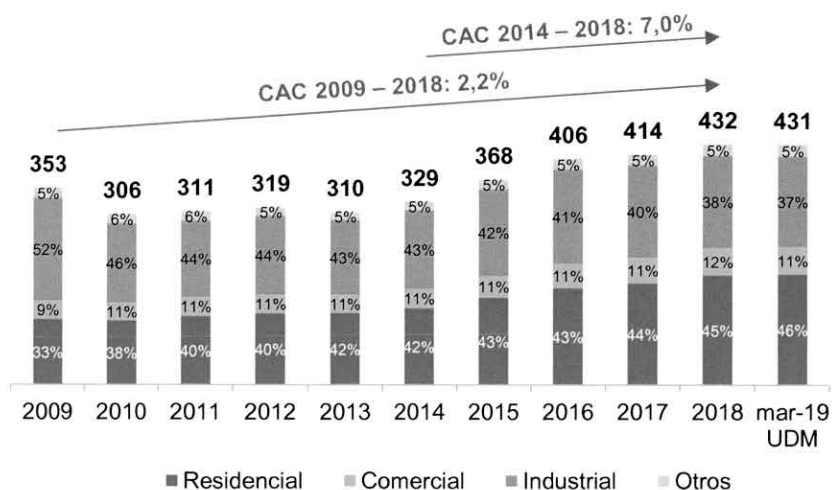
Evolución número de clientes (miles)



Evolución ventas físicas de electricidad (GWh)



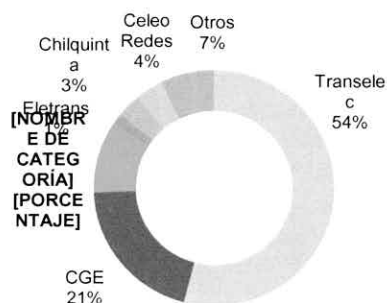
Distribución de ingresos por cliente (CLP miles de millones)



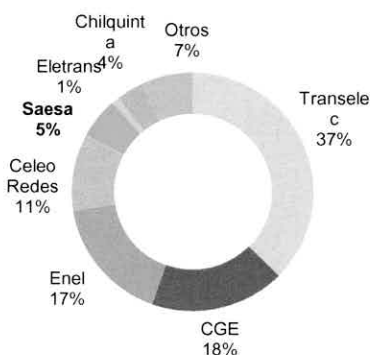
1 ...y con una participación creciente en el negocio de transmisión

Participación en la industria de transmisión (mayo 2019)

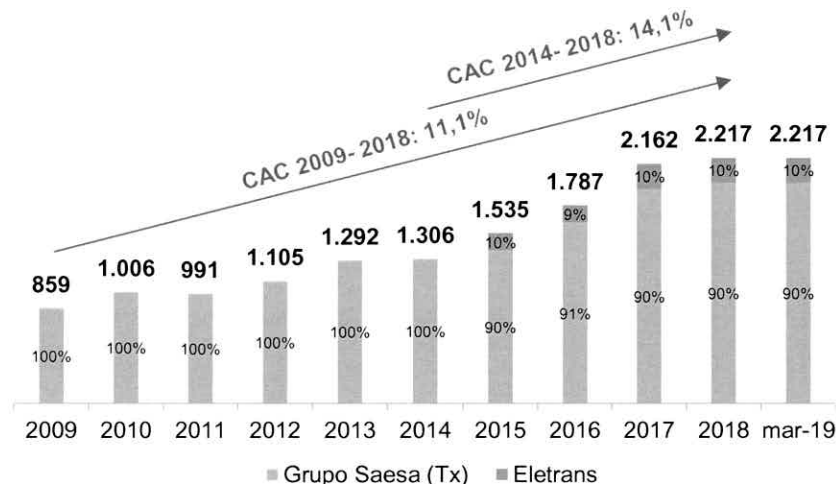
Redes de transmisión (kms)



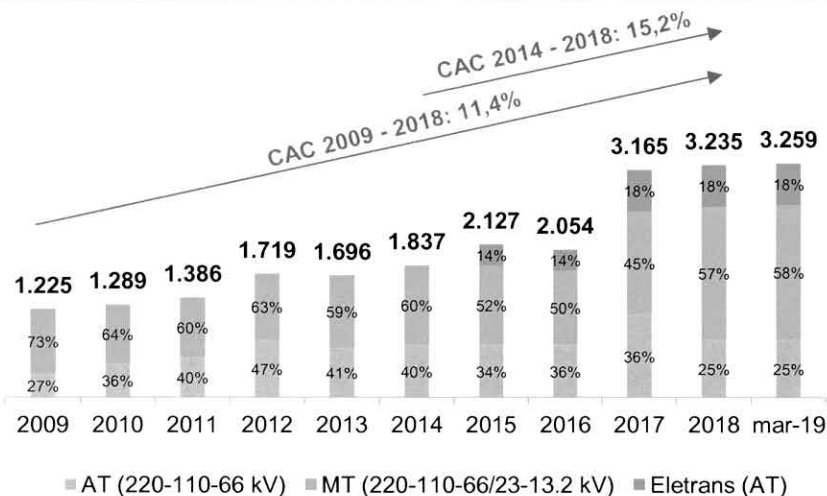
Capacidad instalada (MVA)



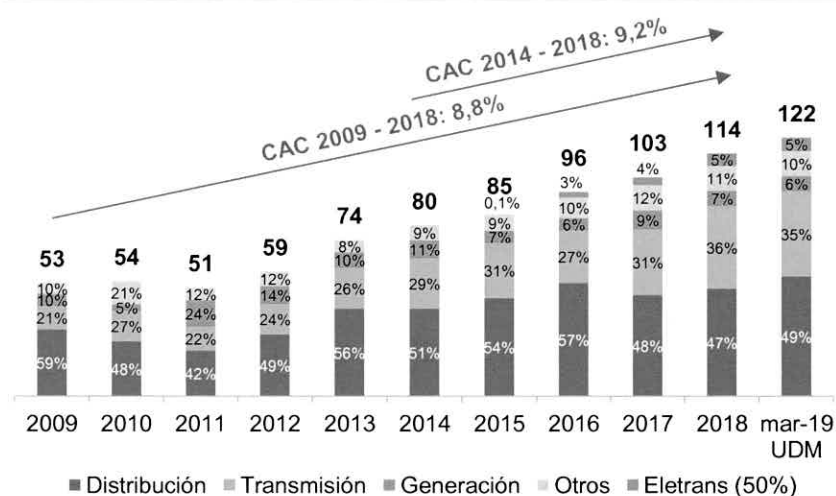
Evolución líneas de transmisión (kms)



Capacidad instalada (MVA)



EBITDA consolidado por negocio (CLP miles de millones)



2 El sector eléctrico en Chile crece de manera estable

Descripción

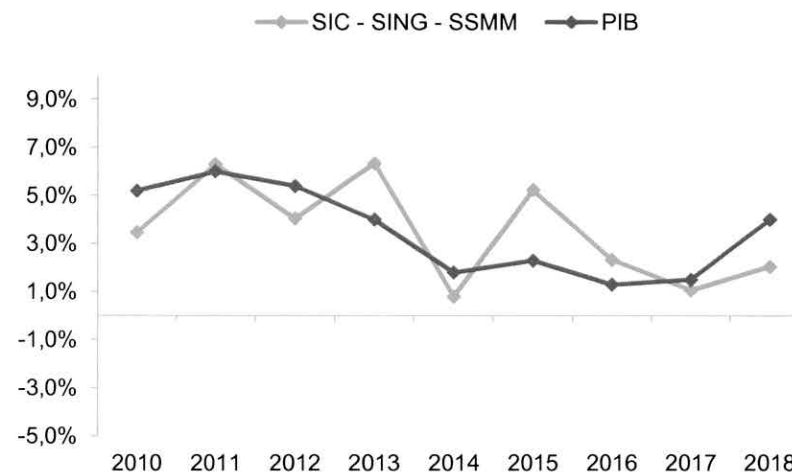
▪ Positiva evolución del sector

- Crecimiento promedio en los últimos 8 años de 3,5%.
- Crecimiento en línea con el crecimiento del PIB.

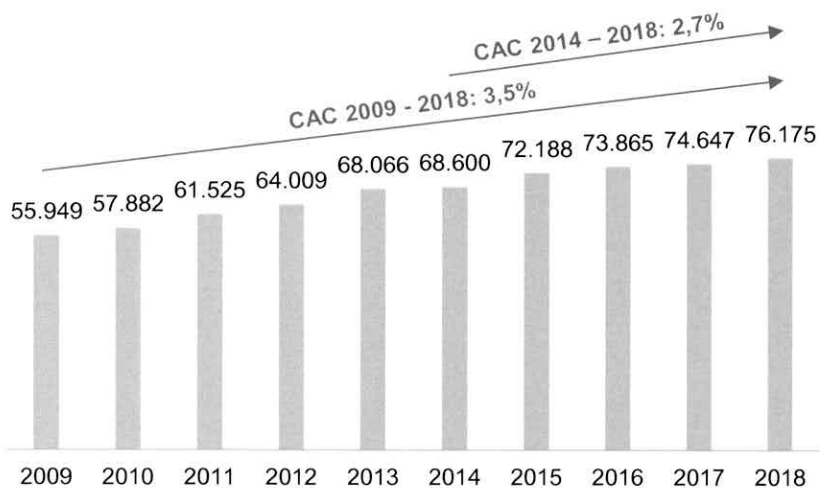
▪ Sector regulado

- Regulación entrega estabilidad y rentabilidad al sector de distribución y transmisión.
- Incentivos a la inversión a través de la fijación tarifaria.
- Precios de distribución y transmisión eléctrica fijados por la autoridad para los clientes regulados.
- Precios de generación eléctrica fijados por la autoridad para sistemas medianos y aislados.

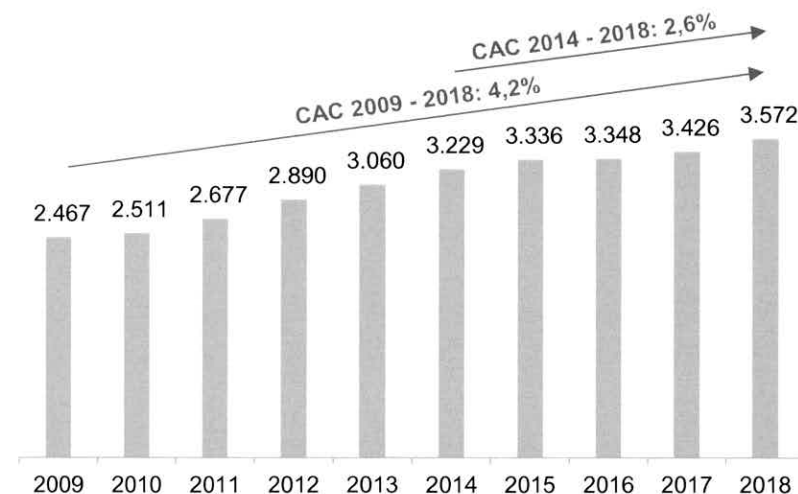
Crecimiento generación SEN v/s crecimiento PIB



Generación bruta de energía eléctrica en el SEN (GWh)

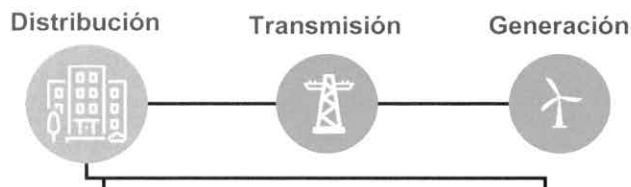


Ventas de energía eléctrica Grupo Saesa (GWh)



2 Industria de distribución: marco regulatorio y esquema tarifario

Industria de distribución en Chile



Clientes regulados

- Clientes con potencia conectada inferior a 5 MW.
- Tarifas reguladas, dado el monopolio natural regulado que se genera en la industria.

Clientes libres

- Clientes con potencia conectada superior a 5 MW
- Tarifas negociadas directamente con cada uno de los proveedores de energía

- Clientes con potencia conectada entre 500 y 5.000 kW, pueden optar por un régimen tarifario por periodos de 4 años

Descripción del marco regulatorio

- Se considera distribución a toda oferta de electricidad con un voltaje máximo de 23 kV (kilovoltios).
- Las distribuidoras operan bajo el sistema de concesiones, que definen los territorios en los cuales cada compañía se obliga a servir a los clientes regulados bajo un régimen de tarifa máxima, fijado por la autoridad.
- Todo cliente, tanto libre como regulado, debe pagar el valor agregado de distribución (VAD) por el uso de las redes.
- El sistema es regulado por la Comisión Nacional de Energía ("CNE") y el Coordinador Eléctrico Nacional (el "Coordinador"):
 - La CNE busca analizar el sistema, fijar normas, monitorear el funcionamiento y asesorar al gobierno a través del Ministerio de Energía.
 - El Coordinador busca preservar la seguridad del sistema y garantizar la operación más económica para el conjunto de instalaciones.
- La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) es el ente fiscalizador del sector eléctrico, con dependencia del Ministerio de Energía.

Tarifas para clientes regulados

Tarifa para regulados	=	Precio de Nudo	+	Pago de la Transmisión ⁽¹⁾	+	Cargo por servicio público	+	VAD ⁽²⁾
La tarifa es fijada por la CNE cada 4 años, en donde se busca una TIR del 10% para cada empresa de referencia. La rentabilidad conjunta de las empresas debe estar dentro de la banda 6% - 14%, de acuerdo al artículo 182 de la Ley.		Refleja el costo medio de compra de energía y potencia, el cual es traspasado a los clientes finales por medio de las distribuidoras. Precio definido semestralmente (enero y julio de cada año).		Corresponde al pago de los sistemas de transmisión nacional, zonal y dedicada, utilizada por los usuarios regulados.		Financia el presupuesto del Coordinador, el Panel de Expertos y el estudio de franja.		Incluye el costo de capital de los activos de distribución, los costos de administración, el mantenimiento y operación de los sistemas, y cualquier otra pérdida por concepto de distribución. El VAD es fijado cada cuatro años por el Ministerio de Energía, previo Informe Técnico de la CNE y corresponde al costo medio que incorpora todos los costos de inversión y funcionamiento de una empresa modelo o teórica operando en el país, eficiente en la política de inversiones y en su gestión, de modo que el VAD no reconoce necesariamente los costos efectivamente incurridos por las empresas distribuidoras.

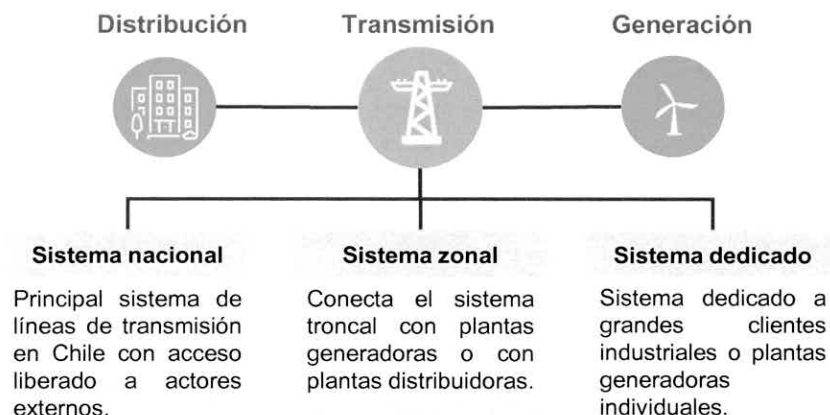
Fuente: CNE, Coordinador e Inversiones Eléctricas del Sur

(1) Con la nueva Ley 20.936, el costo de transmisión es traspasado por completo a los clientes finales

(2) VAD: Valor Agregado de Distribución

2 Industria de transmisión: marco regulatorio y esquema tarifario

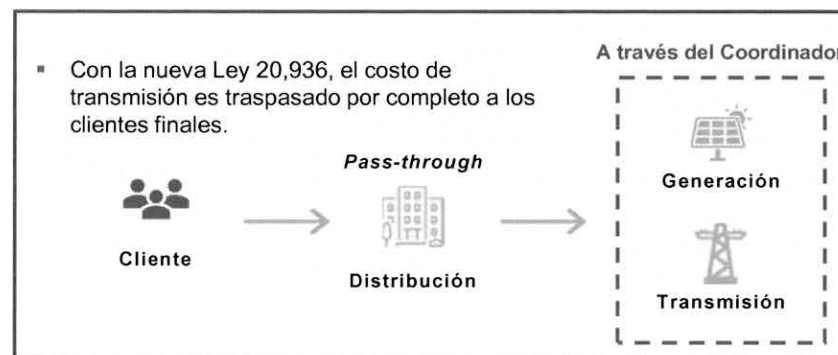
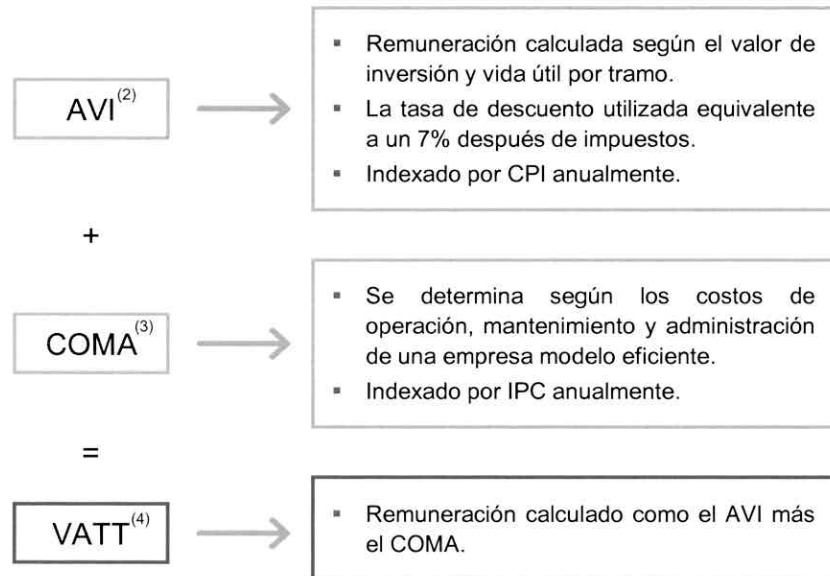
Industria de transmisión en Chile



Descripción del marco regulatorio

- Marco regulatorio estable, con ingresos garantizados y regulados por una entidad estatal.
- La ley chilena prohíbe a las empresas de distribución y generación a controlar más del 8% de su inversión total en activos de transmisión.
- Las tarifas por transmisión se pagan en USD basadas en un retorno anual del valor inversión más un costos de operación, mantenimiento y administración.
- El sistema es regulado por la CNE⁽¹⁾ y el Coordinador Eléctrico Nacional (el "Coordinador"):
 - La CNE busca analizar el sistema, fijar normas, monitorear el funcionamiento y asesorar al gobierno a través del Ministerio de Energía.
 - El Coordinador busca preservar la seguridad del sistema y garantizar la operación más económica para el conjunto de instalaciones.
- La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) es el ente fiscalizador del sector eléctrico, con dependencia del Ministerio de Energía.

Estructura de ingresos de transmisión regulada



Fuente: CNE, Coordinador e Inversiones Eléctricas del Sur

(1) Comisión nacional de energía

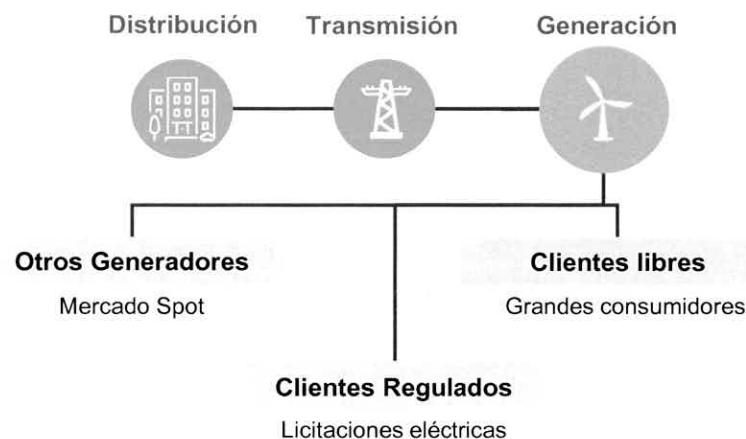
(2) Anualidad del valor de inversión

(3) Costo de operación, mantenimiento y administración

(4) Valor anual de transmisión por tramo

2 Industria de generación: marco regulatorio y esquema tarifario

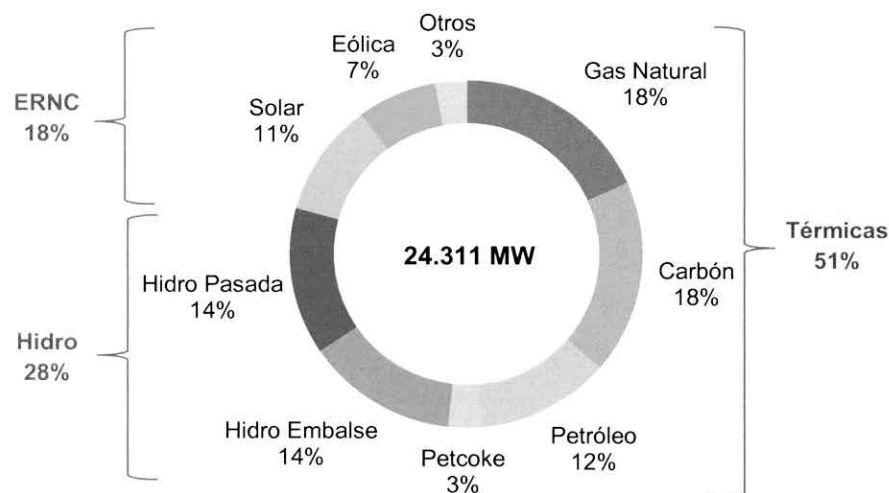
Industria de generación en Chile



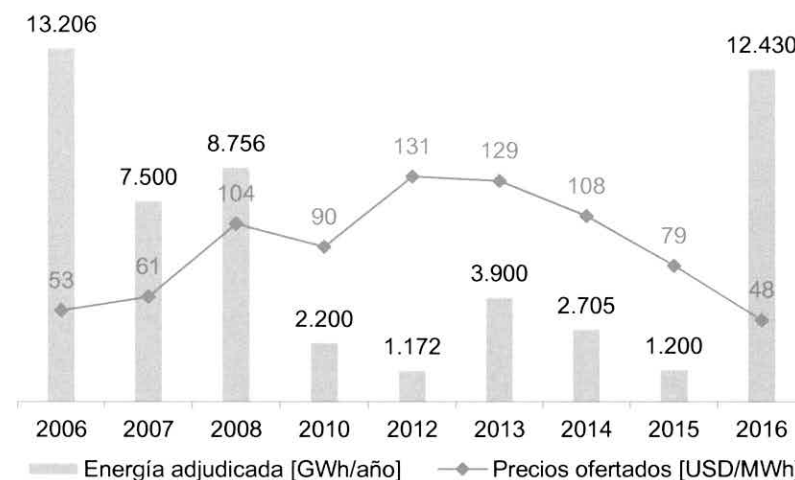
Descripción del marco regulatorio

- El Sistema de Generación funciona en dos mercados, el mercado *spot*, que corresponde a la venta de energía entre generadores a un precio *spot* para satisfacer déficits o excesos en su producción; y el mercado por contratos, que consiste en la venta de energía a precios pre establecidos a dos tipos de clientes:
 - Clientes regulados: Precio y calidad reguladas. Tienen potencia conectada menor o igual a 5.000 kW, con opción a ser cliente libre sobre 500 kW.
 - Clientes libres: Precio libre, acordado entre las partes. Potencia conectada mayor a 5.000 kW.
- Los generadores de electricidad tienen dos principales ingresos: la venta de energía, ya sea en el mercado *spot* o mercado por contratos, y los ingresos por potencia, que consisten en pagos que realiza el coordinador por disponibilidad de la energía.

Capacidad instalada por fuente de energía⁽¹⁾



Últimas licitaciones de energía en el mercado regulado

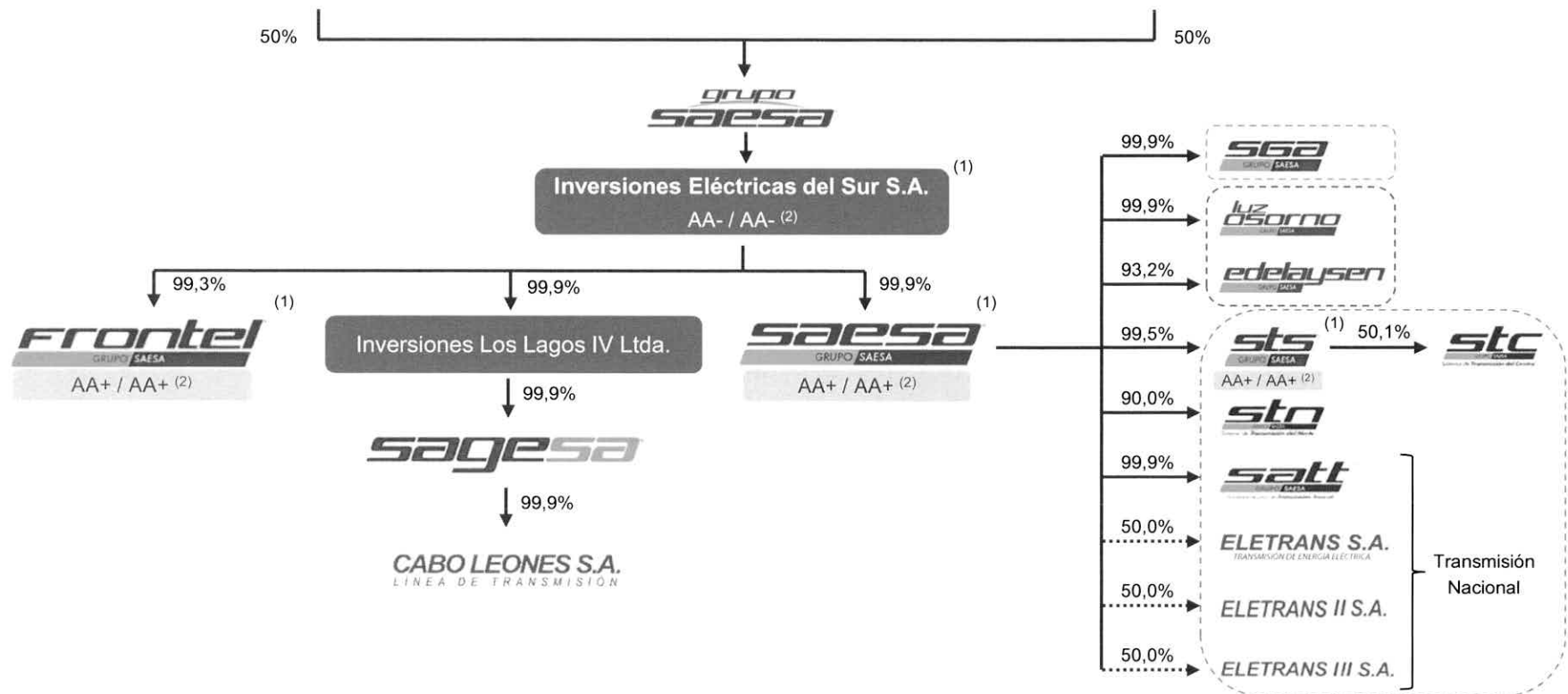


3 Respaldo por inversionistas de primer nivel...



- Administración de 27 Fondos de Pensiones, Seguros y Fondos Gubernamentales, todos en la provincia de Alberta, Canadá.
- Bienes administrados por USD 103.700 millones.
- Inversión en área de infraestructura por USD 3.100 millones.

- Administración de Fondos de Pensiones de más de 323.000 profesores en Ontario, Canadá.
- Bienes administrados por USD 189.500 millones.
- Inversión en infraestructura por USD 17.800 millones.
- Propietarios de Essbio (90%), Nuevosur (90%) y Esval (94%).



(1) Sociedades con instrumentos de oferta pública vigentes

(2) Feller Rate / ICR

Fuente: Inversiones Eléctricas del Sur

□ Sociedad dedicada a la comercialización

□ Sociedades mayoritariamente dedicadas a la distribución

□ Sociedades de transmisión

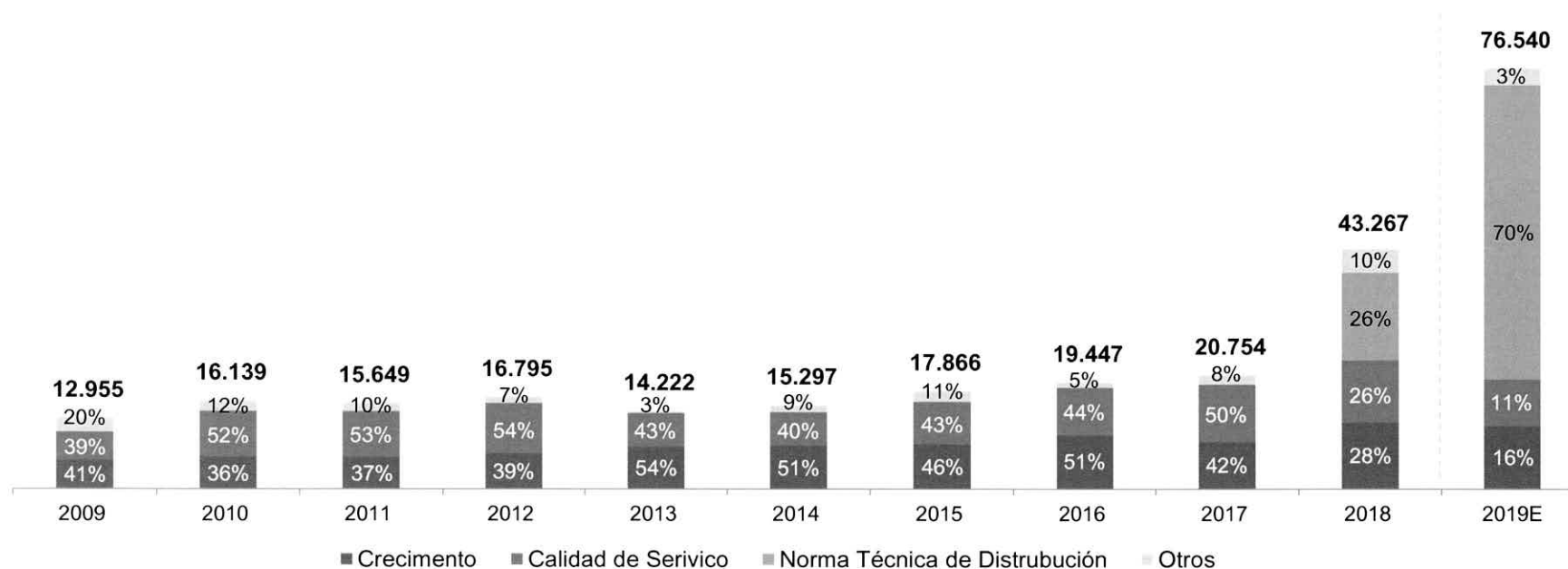
...► Sociedades que no consolidan dentro del Grupo

4 Importante plan de inversiones en el negocio de distribución...

Descripción

- El plan de inversión de los últimos años ha estado enfocado en mantenimiento y calidad de servicio, crecimiento de grandes clientes y la nueva Norma Técnica de Distribución y medición inteligente.
- Las inversiones relacionadas a la Norma Técnica comenzadas en año 2018 continuarán hasta el 2023. La inversión total por este concepto alcanzará los CLP 260.000 millones.
- El plan inversión por concepto de mantenimiento para los próximos 5 años se estima en CLP 6.200 millones promedio.
- Actualmente la Compañía está trabajando en un plan especial de inversión, el cual le permitirá aumentar la capacidad de distribución, mejorar la calidad de suministro y disminuir las pérdidas de energía, ampliación de la red y mejoramiento en la calidad de servicio.

Capex en el negocio de distribución (CLP millones)



4 ...Importante plan de inversiones en el negocio de transmisión...

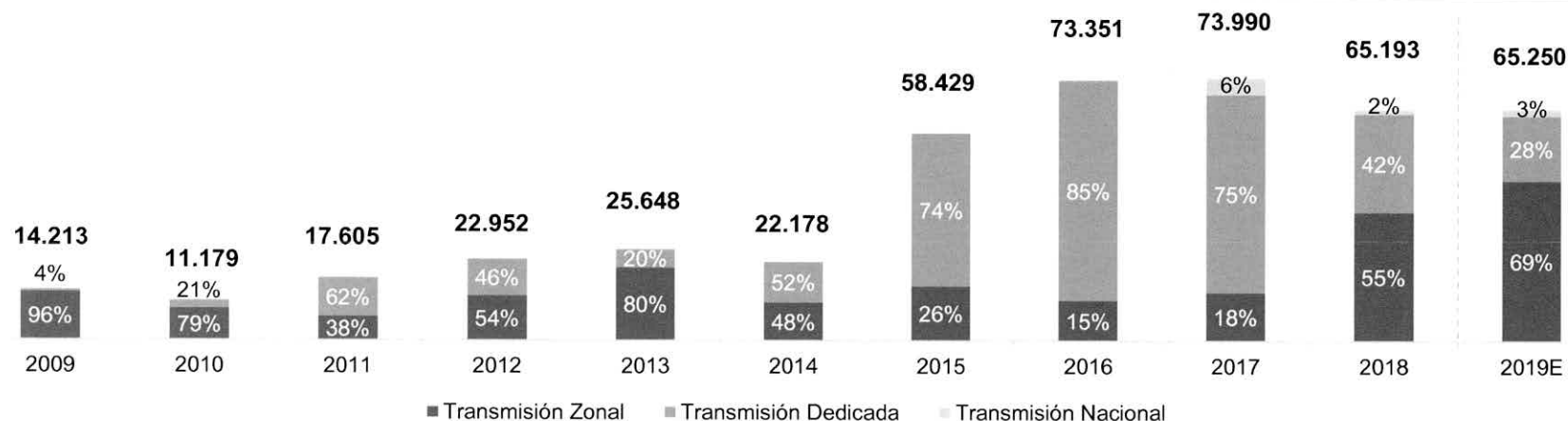
Descripción

- El plan de inversión de los últimos años ha estado enfocado en el negocio de la Transmisión Nacional, Zonal y Dedicada.
- Bajo el Artículo Transitorio 13 "T13" (Nueva Ley de Transmisión) la Compañía presentó 19 obras ante la Comisión Nacional de Energía, donde todas estas fueron aprobadas y adjudicadas por las filiales Sistema de Transmisión del Sur (14 proyectos) y Frontel (5 proyectos).
- Actualmente un 78% del Capex de los proyectos relacionados con el T13 se encuentran próximos a entrar en operación.
- Los proyectos con entrada en operación durante el segundo semestre de 2019 y el año 2020 tendrán un efecto estimado en EBITDA⁽¹⁾ de USD 6,2 millones y USD 11,5 millones anuales respectivamente.

Proyectos en Ejecución

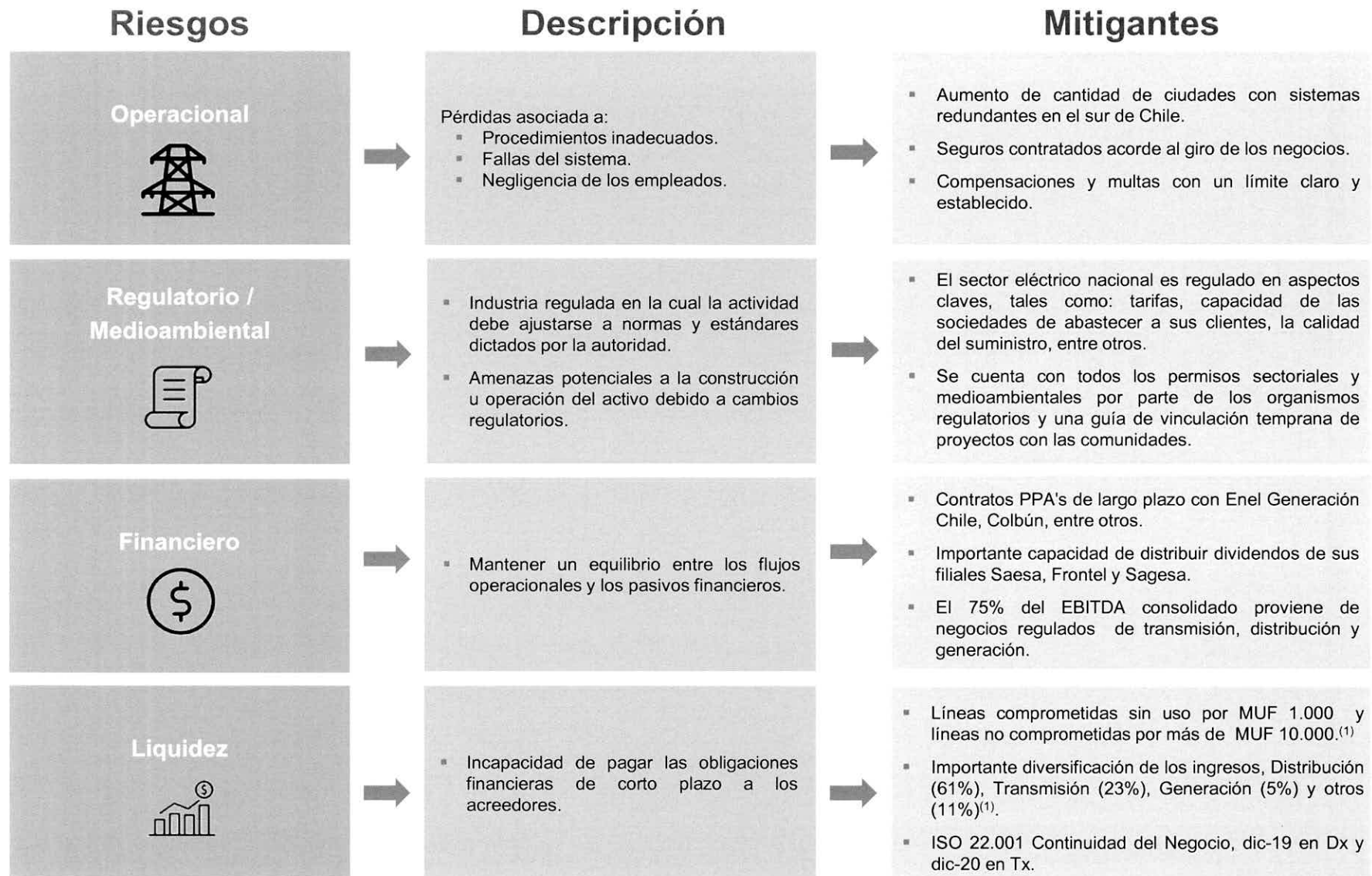
Proyecto	AVI (USD millones)	Inversión (USD millones)	COD
Aumento de capacidad en S/E Frutillar	0,4	4	Jul. 2019
Nueva S/E Chirre	0,4	4	Jul. 2019
Nueva S/E Pargua	2,3	23	Jul. 2019
María Elena	1,0	17	Ago. 2019
Kimal (expansion)	1,4	14	Ago. 2019
San Andrés	1,1	19	Ago. 2019
Nueva S/E Sangra	0,6	7	Sept. 2019
Nueva S/E Llolelhue	2,4	24	Sept. 2019
Nuevo Transf. S/E P. Montt	0,7	7	Feb. 2020
Proyecto Larqui	1,3	12	Sept. 2020
Río Toltén	1,1	16	Dic. 2020
Llolelhue-La Unión	1,4	14	Dic. 2020
La Misión	1,9	19	Dic. 2020
Guardiamarina	1,0	14	Mar. 2021
Valdivia-Picarte	0,8	12	May. 2022
Nueva S/E Llanquihue	1,3	13	-
Chiloé – Gamboa	6,2	61	-

Capex en el negocio de transmisión (CLP millones)



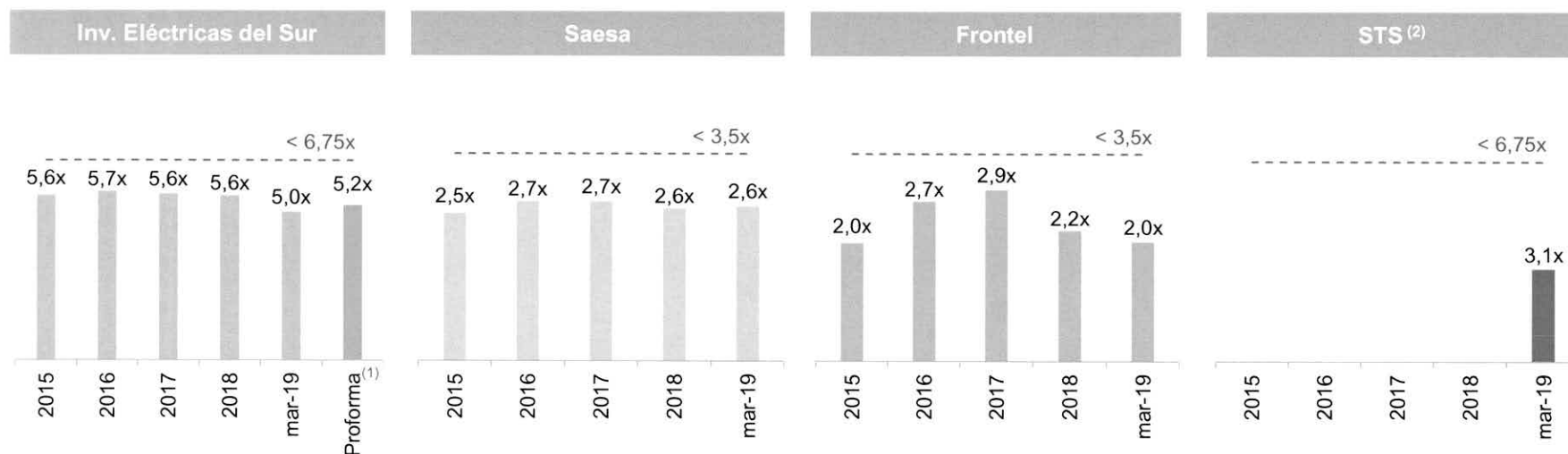
(1) EBITDA estimado en base al AVI referencial

Fuente: Inversiones Eléctricas del Sur

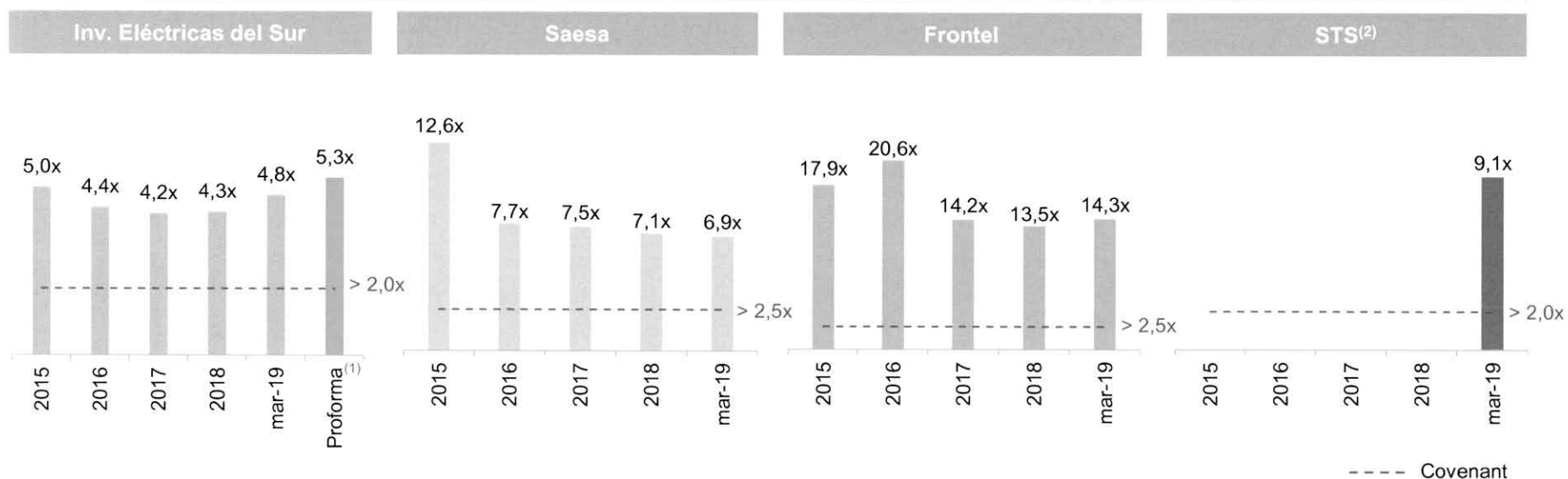


5 Sólida posición financiera, cumpliendo holgadamente sus covenants

Evolución DFN / EBITDA



Evolución EBITDA / GGFF



(1) Proforma: simula emisión de la Serie J, bajo las características mencionadas en la página 23, y el prepago de la Serie D de Inversiones Eléctricas del Sur

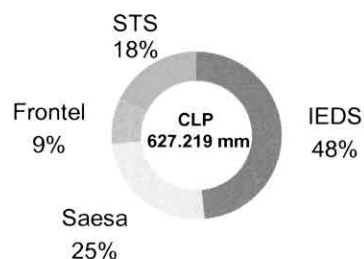
(2) STS realiza su primera colocación de bonos en enero de 2019, por lo que no tenía resguardos financieros durante los periodos anteriores

Fuente: Inversiones Eléctricas del Sur; UF = \$27.792

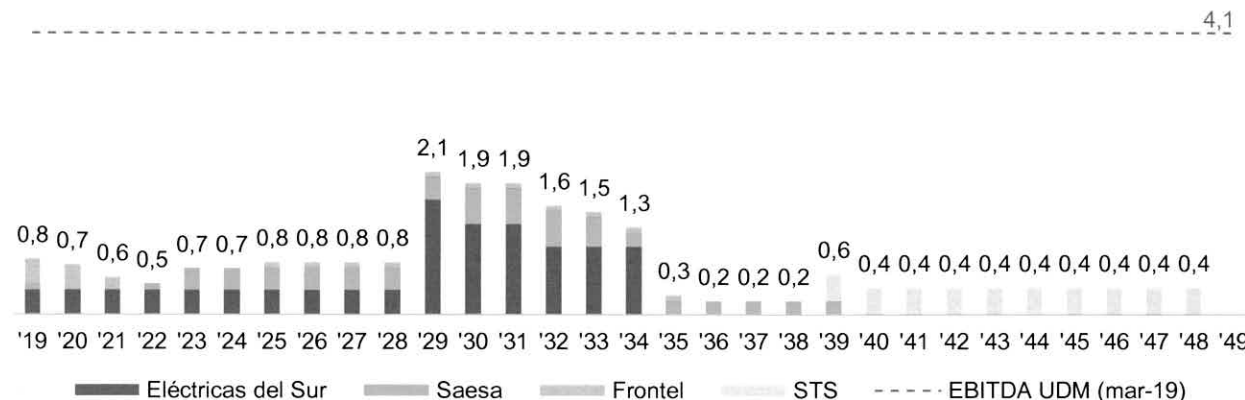
5 Perfil de deuda de largo plazo, acorde con el negocio

Destacados

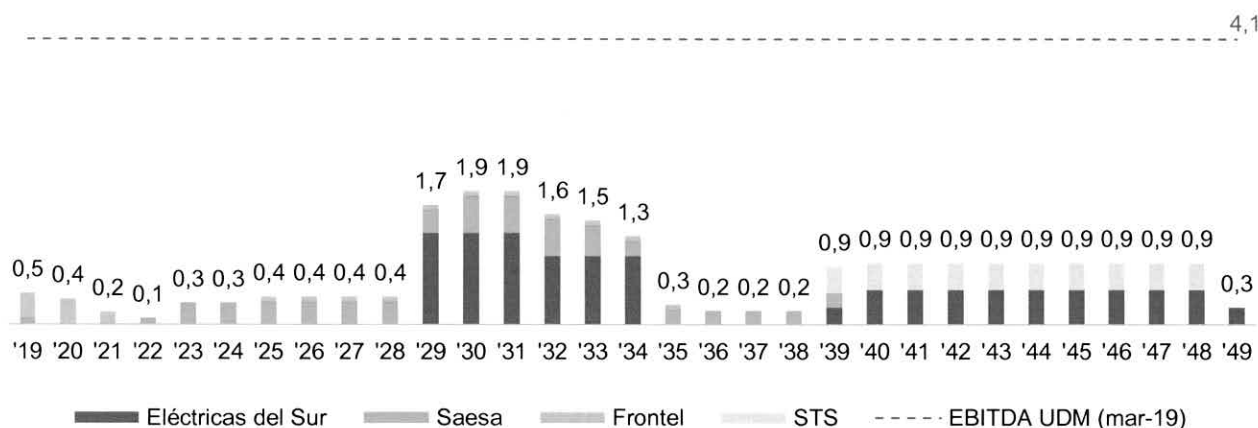
- A marzo de 2019, Inversiones Eléctricas del Sur tiene una deuda financiera consolidada por CLP 627.219 millones, la que consolida la deuda de Saesa, Frontel y STS.
- El 100% de la deuda financiera del Grupo corresponde a bonos locales, emitidos todos en UF.
- El Grupo tiene vencimientos en los próximos 12 meses por un total de CLP 34.639 millones (UF 1,25 millones), los cuales corresponden en un 100% a bonos locales.
 - En caso de ser prepagada la serie D de Eléctricas del Sur, el Grupo disminuiría en UF 0,36 millones sus vencimientos en los próximos 12 meses.
- La composición de la deuda por compañía es la siguiente:



Perfil actual de amortizaciones del Grupo Saesa (UF millones)



Perfil de amortizaciones proforma⁽¹⁾ del Grupo Saesa (UF millones)



(1) Proforma: simula la emisión de los bonos serie J (bajo las características mencionadas en la página 23) y el prepago de la serie D de Inversiones Eléctricas del Sur

UF = \$27.792

Fuente: Inversiones Eléctricas del Sur

Características de la Emisión



Estructura de la emisión

	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	
Nemotécnico	BIELC-I	BIELC-J
Línea	N° 944	N° 945
Plazo línea	10 años	30 años
Monto de la Colocación	UF 5.000.000	UF 5.000.000
Monto Máximo de la Colocación	UF 5.000.000	
Cortes	UF 500	UF 500
Cantidad de Bonos	10.000	10.000
Reajutable / No Reajutable	Sí	Sí
Plazo	7 años con 3 de gracia	29 años con 20 de gracia
Tasa de Carátula	0,90%	1,90%
Pagos	Anuales	
Mecanismo Rescate Anticipado	Make Whole	
Spread de Prepago	0,60%	
Clasificación de Riesgo	AA- / AA- (Feller / ICR)	
Uso de Fondos	Los fondos se destinarán aproximadamente en un: • 90% al rescate anticipado de los Bonos Serie D, emitidos con cargo a la línea N°559 • 10% a pagar parte de la deuda del Emisor con empresas relacionadas	
Covenants	Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado Consolidado < 6,75x	
	EBITDA Ajustado Consolidado / Gastos Financieros Netos > 2,00x	

Calendario Indicativo de Actividades

Julio 2019				
L	M	M	J	V
1	2	3	4	5
8	9	10	11	12
15	16	17	18	19
22	23	24	25	26
29	30	31		

Roadshow
2 de Julio – 4 de Julio

Construcción de Libro
9 de Julio – 10 de Julio

Colocación
11 de Julio

Anexos



Contactos



Contacto	Teléfono	Correo
Finanzas Corporativas		
Victor Vidal V. <i>Gerente de Administración y Finanzas</i>	+56 64 238 5100	victor.vidal@saesa.cl
Mauricio Núñez V. <i>Subgerente de Finanzas</i>	+56 64 238 5450	mauricio.nunez@saesa.cl
Juan Pablo Jabbaz Z. <i>Jefe de Finanzas</i>	+56 64 238 5453	juan.jabbaz@saesa.cl
Legal		
Marie Christine Hoelck T. <i>Abogado Finanzas Corporativas</i>	+569 9 359 2938	christine.hoelck@saesa.cl



Contacto	Teléfono	Correo
Finanzas Corporativas		
Heinrich Lessau Managing Director	+562 2 450 1622	hlessau@credicorpcapital.com
Benjamín Ruiz-Tagle Gerente	+562 2 446 1793	bruiztagle@credicorpcapital.com
Benjamín Bustos Analista	+562 2 450 1647	bbustos@credicorpcapital.com
Nicolás Guzmán Analista	+562 2 651 9304	nguzman@credicorpcapital.com
Mercado de Capitales		
Guido Riquelme Director	+562 2 446 1712	griquelme@credicorpcapital.com
Rafael Gaete Asociado	+562 2 651 9336	rgaete@credicorpcapital.com
Diego Hidalgo Operador Senior	+562 2 450 1693	dhidalgo@credicorpcapital.com

Contacto	Teléfono	Correo
Debt Capital Markets		
Jaime Arriagada Head of GDF	+562 2 336 3348	jaimе.arriagada@santander.cl
Ignacio Etchart Head of DCM	+562 2 336 3494	ignacio.etchart@santander.cl
Simón Fuenzalida Asociado	+562 2 336 3379	simon.fuenzalida@santander.cl
Antonio Pimentel Analista	+562 2 336 3343	antonio.pimentel@santander.cl
Mesa Distribución		
Rodrigo Larenas Head Institutional Sales	+562 2 320 8586	rodrigo.larenas@santander.cl
Hernán Carrasco Vice President	+562 2 320 0361	hernan.carrasco@santander.cl
Germán González Trader	+562 2 320 0362	german.gonzalez@santander.cl

Balance

Balance (CLP m)	2016	2017	2018	mar-19
Efectivo y equivalentes al efectivo	19.634.118	20.545.172	16.014.718	42.870.323
Otros activos financieros corrientes	89.341	703.435	0	0
Otros activos no financieros corrientes	1.404.973	751.459	1.007.254	933.048
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	108.111.986	129.796.782	133.223.869	137.920.628
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	40.535	705.042	716.471	180.587
Inventarios corrientes	17.407.139	18.027.363	25.506.349	27.845.132
Activos por impuestos corrientes	28.479.250	29.626.907	26.028.555	27.053.145
Total activos corrientes	175.167.342	200.156.160	202.497.216	236.802.863
Derechos de uso	0	0	0	2.867.062
Otros activos financieros no corrientes	4.341.463	4.489.005	4.207.520	4.273.177
Otros activos no financieros, no Corrientes	221.919	221.048	208.168	200.119
Cuentas por cobrar no corrientes	12.888.549	11.009.013	16.709.762	16.306.139
Inversiones utilizando metodo de participacion	0	10.599.565	13.598.535	14.097.798
Activos intangibles distintos de la plusvalía	55.116.458	53.529.923	55.297.867	54.846.094
Plusvalía	231.445.466	231.445.466	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	665.149.944	730.544.790	844.914.317	863.202.564
Activos por impuestos diferidos	14.717.645	19.453.863	24.073.371	25.081.597
Total activos no corrientes	983.881.444	1.061.292.673	1.190.455.006	1.212.320.016
TOTAL ACTIVOS	1.159.048.786	1.261.448.833	1.392.952.222	1.449.122.879
Otros pasivos financieros corrientes	53.963.499	94.362.246	115.834.548	34.638.740
Pasivos por arrendamiento, corriente	0	0	0	604.868
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.080.722	104.344.367	103.408.386	112.481.426
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.440.645	20.671.523	31.626.085	35.104.789
Otras provisiones corrientes	2.447.988	5.419.884	5.834.857	6.668.243
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	4.655.848	5.751.133	7.863.272	8.230.054
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.861.512	7.560.227	9.832.454	3.990.775
Otros pasivos no financieros corrientes	28.869.729	39.422.036	48.361.626	53.375.918
Total pasivos corrientes	180.319.943	277.531.416	322.761.228	255.094.813
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	0	0	0	2.279.924
Otros pasivos financieros no corrientes	499.594.731	490.681.640	481.126.763	592.580.286
Pasivo por impuestos diferidos	37.547.821	51.257.274	67.021.428	70.724.112
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	9.122.964	9.967.899	10.986.262	11.763.755
Otros pasivos no financieros no corrientes	15.426.566	10.622.604	10.889.037	11.019.835
Total pasivos no corrientes	561.692.082	562.529.417	570.023.490	688.367.912
TOTAL PASIVOS	742.012.025	840.060.833	892.784.718	943.462.725
Capital emitido	340.106.755	340.106.755	385.906.755	385.906.755
Ganancias acumuladas	24.484.506	33.468.256	57.152.554	65.258.404
Otras reservas	33.903.186	29.955.510	38.138.130	35.977.559
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	398.494.447	403.530.521	481.197.439	487.142.718
Participaciones no controladoras	18.542.314	17.857.479	18.970.065	18.517.436
TOTAL PATRIMONIO	417.036.761	421.388.000	500.167.504	505.660.154
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.159.048.786	1.261.448.833	1.392.952.222	1.449.122.879

Estado de Resultados



Estado de Resultados (CLP m)	2016	2017	2018	UDM mar-19
Ingresos de actividades ordinarias	434.496.685	462.957.423	444.861.514	452.330.148
Otros ingresos	44.099.429	55.049.518	58.907.774	62.133.354
Materias primas y consumibles utilizados	-300.778.374	-312.486.947	-279.900.970	-279.759.193
Gastos por beneficios a los empleados	-28.784.800	-31.629.889	-36.950.169	-38.139.517
Gasto por depreciación y amortización	-28.313.265	-28.552.393	-30.469.368	-31.208.719
Otros gastos, por naturaleza	-56.934.647	-74.661.134	-78.687.334	-81.347.954
Otras ganancias (pérdidas)	-345.083	317.685	601.633	552.657
Ingresos financieros	1.601.481	657.978	877.481	761.177
Costos financieros	-20.263.712	-20.709.627	-20.336.514	-20.558.728
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	476.123	1.229.520	970.180	1.257.481
Diferencias de cambio	-3.355.008	-8.821.991	15.999.052	14.697.643
Resultados por unidades de reajuste	-13.637.175	-8.833.613	-14.619.509	-11.287.988
Ganancia antes de impuestos	28.261.654	34.516.530	61.253.770	69.430.361
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	-8.778.889	-10.204.713	-17.506.928	-20.029.195
Ganancia procedente de operaciones continuadas	19.482.765	24.311.817	43.746.842	49.401.166
Ganancia controladora	19.074.381	23.733.576	43.957.153	49.886.915
Participaciones no controladoras	408.384	578.241	-210.311	-485.749
Ganancia	19.482.765	24.311.817	43.746.842	49.401.166