

18 de Enero de 2019
FITCHCR-007-2019

Señora
Lic. María Lucía Fernández Garita
Superintendente
SUPERINTENDENCIA GENERAL DE VALORES

Estimada señora Fernández:

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, hago de conocimiento del mercado de valores el siguiente:

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

6.7 Otros hechos relevantes aplicables a Bolsas, Puestos de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y Calificadoras de riesgo no incluidos en esta lista.

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A. comunica la acción de calificación al Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y sus emisiones. Sobre el particular, se anexa el Documento Fundamentos de la Calificación, el cual hace parte integrante el presente Comunicado de Hecho Relevante.

Atentamente,

(documento suscrito mediante firma digital)

Jaime A. Gómez Figueroa
Gerente

cc: Bolsa Nacional de Valores



Fitch Afirma Calificaciones del Instituto Costarricense de Electricidad en 'AAA(cri)'

Fitch Ratings-New York-18 January 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional del Instituto Costarricense de Electricidad y Subsidiarias (ICE) en 'AAA(cri)'. La Perspectiva de la calificación es Estable. El detalle de las calificaciones se enlista al final de este comunicado.

Las calificaciones de ICE están respaldadas por su vínculo con el soberano de Costa Rica debido a que es propiedad del Gobierno. Además, las calificaciones consideran la expectativa de soporte implícito y explícito que el soberano le brinda, así como la base de activos diversificados.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Apalancamiento Alto:

Las calificaciones reflejan el apalancamiento alto de la compañía, la cobertura de intereses adecuada y la exposición al riesgo de tipo de cambio. En los últimos años, el apalancamiento de la compañía se debilitó como resultado del programa de inversiones en activos (capex), el cual ha sido financiado principalmente con deuda. La deuda relacionada con proyectos de electricidad representa aproximadamente 90% de la deuda total y los fondos restantes se asignan a proyectos en el sector telecomunicaciones. A septiembre de 2018, el apalancamiento total ajustado (medido como deuda total ajustada a EBITDAR) fue 6,1 veces (x) (2017: 6,5x 2016: 6,7x). Hacia adelante, Fitch espera que el apalancamiento ajustado se sitúe en torno a las 6,0x a lo largo del ciclo.

Flujo de Fondos Libre Positivo Proyectado:

La agencia estima que la generación de flujo de fondos libre (FFL) será positiva en los siguientes años. La moderación del plan de capex, el cual incluye la cancelación del proyecto Diquís por un monto cercano a USD146 millones, beneficiará la posición de liquidez de la compañía a lo largo del horizonte de calificación. Bajo condiciones de tarifas favorables, Fitch espera que la generación de FFL se encuentre cercana a los CRC76.000 millones entre los años 2019 y 2021.

Portafolio de Activos Diversificado:

ICE es un monopolio integrado verticalmente en el sector eléctrico y el operador incumbente en la industria de las telecomunicaciones en Costa Rica. En términos de suscriptores, la participación de mercado de telefonía móvil de ICE fue de aproximadamente 52% a diciembre de 2017, de acuerdo con datos de la Superintendencia de Telecomunicaciones de Costa Rica. Las calificaciones reflejan el riesgo reducido de negocio de la compañía debido a la diversificación de operaciones y a las características positivas de un proveedor de servicios públicos.

Exposición Alta a Interferencia Regulatoria y Política:

ICE está expuesto al riesgo de interferencia regulatoria dada la carencia de transparencia y claridad en los esquemas tarifarios de electricidad. Cada año, la compañía presenta al regulador un pliego tarifario de electricidad para su aprobación. En años anteriores la interferencia política y regulatoria afectó los

ajustes tarifarios. A pesar del riesgo regulatorio, ICE ha logrado mantener una generación relativamente estable de efectivo. Además, la compañía está expuesta a interferencia política dado que el Gobierno designa y remueve los directivos del Grupo ICE, aprueba las tarifas de la empresa y regula su presupuesto.

RESUMEN DE DERIVACIÓN DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de ICE reflejan el vínculo fuerte con el Gobierno de Costa Rica, su portafolio diversificado de activos, plan de inversiones moderado y su posición fuerte en el mercado de telecomunicaciones. En cuanto a pares de calificación, a septiembre de 2018, el apalancamiento ajustado de ICE de 6,1x fue el más alto de la categoría 'AAA(cri)', comparado con la Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A. de 5,7x [AAA(cri) / Estable], Refinadora Costarricense de Petróleo S.A. de 1,7x [AAA(cri) / Estable] y Holcim (Costa Rica) S.A. y Subsidiarias de 0,1x [AAA(cri) / Estable]. La escala de operaciones de ICE es favorable con respecto a la mayoría de sus pares y posee un perfil de generación de efectivo relativamente superior.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos utilizados dentro del caso base de proyecciones del emisor incluyen:

- ICE mantiene su importancia de operación para el Gobierno;
- crecimiento orgánico de la demanda eléctrica de 1%;
- apalancamiento ajustado promedio de 6,0x para el horizonte de calificación;
- ajuste tarifario 2019 incluye gastos operativos de PH Reventazón y mayores precios de energía pagados a generadores privados.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Entre los eventos futuros que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva se encuentran:

- acciones positivas de calificación no son posibles para Grupo ICE, ya que están en el nivel más alto de la escala nacional.

Por el contrario, eventos que a futuro podrían derivar en una acción de calificación negativa son:

- deterioro significativo de la calidad crediticia del soberano en conjunto con el debilitamiento del vínculo legal, operacional y/o estratégico con el Gobierno, o intervención regulatoria que afecte a la compañía.

LIQUIDEZ

Liquidez Adecuada: ICE ha financiado inversiones en activos (capex) con recursos propios, así como con deuda nueva. Ante la cancelación del proyecto Diquís, la moderación en el plan de capex debería mejorar la posición de liquidez paulatinamente a lo largo del ciclo. La deuda relacionada con proyectos eléctricos representa aproximadamente 90% de la deuda total y el resto corresponde a inversiones en activos gastado en proyectos de telecomunicaciones. ICE cuenta con una reserva de liquidez cercana a USD300 millones al cierre de 2018. Asimismo, la compañía posee un buen perfil de vencimiento de deuda, donde cerca de 95% vence en un plazo mayor que 5 años. El colón costarricense se depreció cerca de 7% durante 2018, lo cual añade presión al pago de deuda en moneda extranjera.

LISTADO DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Instituto Costarricense de Electricidad y Subsidiarias.

- Calificación de largo plazo en escala nacional de Costa Rica afirmada en 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;
- Deuda sénior sin garantía en escala nacional de Costa Rica afirmada en 'AAA(cri)'.

Contactos Fitch Ratings:

John Wiske (Analista Líder)

Director Asociado

+1 212 908 9195

Fitch Ratings, Inc.

33 Whitehall Street

Nueva York, NY 10004

Erick Pastrana (Analista Secundario)

Director Asociado

+506 2296 9182 ext. 24

Alberto Moreno (Presidente del Consejo de Calificación)

Director Sénior

+52 81 8399 9100

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Metodología aplicada en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Septiembre 14, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);
- Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Diciembre 6, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Instituto Costarricense de Electricidad y Subsidiarias

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO):

Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI:

Programa de Bonos A, Programa de Bonos B, Programa de Bonos E, Programa de Bonos F, Programa de Bonos G

MONEDA: Colones / Dólares

SESIÓN NÚMERO: 003

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 17/01/2019

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 30/11/2007

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

AUDITADA: 31/12/2017

NO AUDITADA: 30/09/2018

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN: Afirmando calificación de emisor en 'AAA(cri)', Perspectiva Estable y afirmando

calificación de largo plazo de Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados en 'AAA(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'AAA(cri)'

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Octubre 18, 2017)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Septiembre 3, 2018)

Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Enero 10, 2019)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN:

[https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:cabde462-3950-4510-974f-](https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:cabde462-3950-4510-974f-b88b48cb0069/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20Costa%20Rica.pdf)

[b88b48cb0069/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20Costa%20Rica.pdf](https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:cabde462-3950-4510-974f-b88b48cb0069/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20Costa%20Rica.pdf)

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES

INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: No

“La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.”

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.”

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

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. 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 LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la

subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10038720>)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 14 Sep 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/902891>)

Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (pub. 06 Dec 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10049442>)

Divulgación Adicional

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10059954#solicitation>)

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

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: <HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS>. IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT <WWW.FITCHRATINGS.COM>. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT <HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY>. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts,

including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use (<https://www.thefitchgroup.com/site/termsfuse>) and Privacy Policies (<https://www.thefitchgroup.com/site/privacy>) which cover all of Fitch Group's websites. Learn more. (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>)