

## FELLER RATE COLOCA A CGE EN “CREDITWATCH NEGATIVO”.

---

### Contacto

Manuel Acuña / [manuel.acuna@feller-rate.cl](mailto:manuel.acuna@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0445

**Santiago, Chile – 14 de septiembre de 2007.** Feller Rate colocó las clasificaciones de solvencia (AA), bonos (AA) y efectos de comercio (AA / Nivel 1+) de Compañía General de Electricidad S.A. (CGE) en “Creditwatch Negativo” tras el acuerdo alcanzado por la empresa con la sociedad controladora de Empresas Emel S.A. (EMEL) para adquirir el 95,4% de la propiedad de esta última entidad, por una suma de US\$ 660 millones. La operación se materializará a través de una futura Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por el 100% de las acciones de EMEL, equivalente a un valor de US\$ 692 millones.

Feller Rate considera que la integración de EMEL es coherente con el muy buen perfil de negocios de CGE, relacionado principalmente al control de empresas que operan en negocios de distribución y transmisión eléctrica en Chile, aportándole una importante mayor cobertura y diversificación. Estima, asimismo, que la adquisición será financiada por CGE incorporando tanto recursos propios como nueva deuda.

Feller Rate incorporará los efectos de esta compra a las clasificaciones de CGE luego que la empresa lleve a cabo la transacción y determine la estructura de financiamiento definitiva. No obstante, es posible anticipar que las clasificaciones podrían ser ratificadas en el caso que el financiamiento se realice en importante medida con recursos propios y fuera posible sustentar razonables expectativas que en el futuro la empresa mantendrá políticas financieras moderadas para sus inversiones, de manera que las potenciales alzas en los niveles de endeudamiento y reducciones de sus coberturas no sean significativas y tiendan a recuperarse en el mediano plazo. Por el contrario, si la operación es cubierta agregando una relevante cantidad de nueva deuda, las clasificaciones podrían ser revisadas a la baja. Las clasificaciones vigentes de CGE están restringidas por el nivel de endeudamiento que mantiene la empresa y por la aplicación de políticas relativamente agresivas de financiamiento de adquisiciones.

Se espera que el cierre de la adquisición se realice en el corto plazo. Es posible que la empresa utilice endeudamiento transitorio para financiar oportunamente el monto total de la operación y en una etapa posterior refinanciar parcial o totalmente esa deuda con una estructura definitiva y de largo plazo. Feller Rate considera que el buen acceso a los mercados financieros que posee CGE, tanto de deudas como de capital, le permitirá enfrentar adecuadamente el proceso de financiamiento transitorio y definitivo de la operación. Cabe mencionar que la empresa posee importantes líneas de crédito disponibles (no comprometidas como es habitual en el mercado chileno) y tiene registrado un aumento de capital de 44 millones de nuevas acciones emitidas y no pagadas. Sus contratos de deudas poseen covenants de endeudamiento máximo consolidado e individual. Feller Rate considera de baja probabilidad que dichas restricciones pudieran debilitar la flexibilidad financiera de la empresa y espera que el nivel de endeudamiento mantenga un adecuado nivel de holgura respecto del límite establecido. Sin embargo, las cláusulas mencionadas permiten que dicho límite de endeudamiento pueda ser sobrepasado temporalmente, otorgando a la empresa un período de tiempo para que retorne el nivel del índice al rango requerido, sin generar un incumplimiento.

La clasificación AA asignada a la solvencia y a los instrumentos de deuda de CGE responde a su sólido perfil de negocios, sustentado en una favorable posición competitiva en la industria de electricidad en Chile, mercado que conforma su principal fuente de fondos. La generación de utilidades operacionales proviene principalmente de su participación en actividades de distribución y transmisión eléctrica en Chile, con crecimientos y rentabilidades estables, que representan más del 80% de sus dividendos percibidos.

El holding CGE participa en negocios de distribución y transmisión eléctrica principalmente a través de las filiales chilenas Conafe (AA+), Edelmag (AA+), CGE Distribución (AA+) y CGE Transmisión (AA+); todas clasificadas por Feller Rate. De producirse una eventual baja de clasificación de CGE, derivada de cambios en su perfil financiero, Feller Rate evaluará los efectos que potencialmente podría tener sobre las clasificaciones de sus empresas filiales.

Un **Creditwatch** enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación “negativa” significa que la clasificación puede bajar o ser confirmada.