

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE RATIFICA EN “BBB+” LA CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS DE ELÉCTRICA SANTIAGO. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

---

### Contacto

Deneb Schiele M. / [deneb.schiele@feller-rate.cl](mailto:deneb.schiele@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0454

**Santiago, Chile – 21 de septiembre de 2005.** Feller Rate ratificó en “BBB+” la clasificación de los bonos de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (ESSA). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación asignada a ESSA considera el soporte financiero de su matriz, AES Gener S.A., el fortalecimiento de su base de ingresos y el adecuado manejo operacional de la escasez de gas natural que ha enfrentado la empresa. Considera, asimismo, la exposición al riesgo de desabastecimiento de gas, situación que afectó la generación de caja de la compañía durante el primer semestre de 2005.

Eléctrica Santiago es propietaria de la central termoeléctrica Nueva Renca, de 379 MW, la primera central a gas natural de ciclo combinado en operaciones en Chile que, alternativamente, puede funcionar con diesel a un mayor costo. Como respaldo, la empresa posee la central Renca, de 100 MW, que utiliza diesel como combustible.

El nivel de producción de energía de la empresa alcanzó los 2.285 GWh durante 2004, exhibiendo una disminución de 9,6% respecto de 2003. Las centrales están ubicadas en la ciudad de Santiago, el principal centro de consumo del Sistema Interconectado Central (SIC).

En escenarios de cortes de gas efectivos, ESSA debe comprar energía en el mercado spot o, incluso, operar la central Nueva Renca con combustible alternativo, situación en que debe asumir mayores costos operacionales, en caso que se presenten hidrologías secas. Además, ante la necesidad de cubrir sus contratos con compras de energía en el mercado spot, la empresa asume una dependencia de las condiciones hidrológicas que antes no enfrentaba. En contraposición, precios de nudo en niveles como el fijado después de la aplicación de la Ley Corta II se traducen en importantes ingresos adicionales.

La empresa obtuvo hasta 2004 una adecuada rentabilidad operacional y niveles de flujos que se tradujeron en buenas coberturas financieras. No obstante, esta situación se revirtió en el primer semestre de 2005, período en que se combinaron escasez de gas natural y baja hidrología.

En estas condiciones, la empresa debió servir una elevada carga de contratos –parcialmente relajada en abril de 2005 cuando se liberaron 72 MW–, recurriendo a mecanismos que incrementaron en forma importante sus costos de explotación, situación que la llevó a exhibir una pérdida operacional de \$6.539 millones a junio de 2005 y una pérdida neta de \$7.830 millones. Ante ese escenario, la empresa contó con el apoyo explícito de su matriz.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” asignadas a la clasificación de ESSA reflejan la capacidad de respaldo de su matriz, que cuenta con una buena posición de liquidez y adecuada estructura financiera.

Consideran, asimismo, la flexibilización de la situación operacional de la empresa, que enfrenta una menor carga de contratos, el incremento de los precios de nudo en el SIC y la mejora de las condiciones hidrológicas del sistema eléctrico.