

Comunicado de Prensa

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

Contacto

Rodrigo Durán / rodrigo.duran@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0454

Santiago, Chile – 21 de septiembre de 2006. Feller Rate ratificó en “BBB+” las clasificaciones de la solvencia y de los bonos de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (ESSA). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

Las clasificaciones asignadas a ESSA responden a su base de ingresos proveniente de un contrato de largo plazo y al fuerte soporte que representa su accionista controlador, AES Gener. Consideran, además, su alta dependencia de las condiciones de abastecimiento de gas natural argentino y los desafíos financieros que le impone el perfil de vencimientos de su deuda de largo plazo.

ESSA es propietaria de la central a gas natural de ciclo combinado Nueva Renca, de 379 MW. La central posee una estratégica ubicación dentro de Santiago, que le permite conectarse directamente con la red de la empresa distribuidora que opera en la ciudad (Chilectra). Al utilizar gas natural, la central alcanza costos variables adecuadamente competitivos, aun considerando la potencial alza de precios generada tras el anuncio de mayores impuestos a la importación de gas argentino. Alternativamente, puede operar con diesel, pero a un costo variable significativamente mayor. Como respaldo adicional, la empresa posee la central Renca, de 100 MW, que utiliza diesel como combustible.

ESSA posee un contrato de venta con AES Gener que permite a esta última suministrar potencia y energía a la distribuidora Chilectra para abastecer a sus clientes regulados hasta el año 2010. Así, los ingresos de ESSA provienen principalmente de ventas valoradas a precios de nudo y, en menor medida, de ventas al mercado spot. Debido a la entrada en vigencia de la Ley Corta II, en junio de 2005, el precio regulado (precio de nudo) de la energía expresado en dólares ha presentado valores superiores respecto a los períodos previos. Actualmente, el precio regulado de la energía, asociado a la fijación de abril de 2006, es un 48% mayor respecto al determinado en la fijación de abril de 2005.

Las restricciones al abastecimiento de gas para ESSA iniciadas en 2004 se han mantenido en niveles variables. Ante una reducción en el suministro de gas contratado a proveedores, ESSA tiene las siguientes alternativas para cubrir sus compromisos de venta: obtener gas en argentina mediante el mecanismo de swap (pagarle el costo de un combustible alternativo de generación a una empresa argentina que disponga de gas) o enfrentar las condiciones del mercado spot en el SIC (según las cuales comprará energía al costo marginal del sistema o deberá operar su central con diesel). Sin embargo, estas alternativas exponen a la empresa a costos más altos e inestables.

Respecto del año anterior, a junio de 2006 ESSA presenta una recuperación financiera de sus indicadores de rentabilidad y de flujo de caja. No obstante, su capacidad para generar resultados y fondos provenientes de la operación se mantiene muy dependiente de las condiciones de abastecimiento de gas natural, que afectan considerablemente su posición de costos. En 2005, el Ebitda anual fue del orden de US\$ 18 millones y, en el primer semestre de 2006, alcanzó a US\$ 16 millones.

AES Gener (clasificado “A” por Feller Rate) posee un 90% de la propiedad de ESSA. En el año 2005, la empresa recibió el apoyo financiero de AES para enfrentar un período de mayor presión de los costos sobre su posición de caja. Feller Rate considera que AES Gener mantendrá un fuerte soporte en favor de las operaciones, obtención de recursos y capacidad de acceso al mercado financiero de ESSA.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” de la clasificación reflejan la expectativa de que ESSA mantendrá una adecuada posición de caja disponible, sobre la base de un buen manejo de su operación, la retención de recursos y el soporte de sus accionistas.

A junio de 2006, ESSA disponía de US\$34 millones en caja y acceso a líneas de crédito no comprometidas. El servicio total de su deuda (intereses y capital) hasta 2009 requiere de cerca de US\$ 20 millones anuales. Feller Rate espera que sus políticas financieras y el soporte de sus accionistas le permitan mantener una adecuada posición de liquidez y fortalecer su flexibilidad financiera.