

Comunicado de Prensa

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LAS ACCIONES DE AES GENER. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

Contacto

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

Santiago, Chile – 12 de septiembre de 2005. Feller Rate ratificó las clasificaciones de la solvencia y las acciones asignadas a AES Gener S.A. en “BBB+” y “Primera Clase Nivel 4”, respectivamente. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación se fundamenta en el mejoramiento del perfil financiero de la empresa, que durante 2004 finalizó su proceso de reestructuración financiera. Como contrapartida, considera la exposición de la compañía a los problemas derivados de las restricciones a los envíos de gas desde Argentina, que han afectado a su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (ESSA).

Durante 2004, la empresa finalizó un plan de reestructuración financiera, que tuvo como resultado la reducción de la deuda consolidada en más de US\$300 millones, logrando además una importante extensión de su estructura de vencimientos.

La compañía opera en Chile con un nivel de contratos ajustado respecto a su capacidad de generación eficiente, situación que se refleja en una posición comercial preferentemente compradora en el mercado spot.

Su margen de operación puede experimentar fluctuaciones ante posibles incrementos en los costos de generación, lo que se refleja en una posición de negocios relativamente más sensible a condiciones de hidrología adversa y escasez de gas natural.

Durante el primer semestre de 2005, los recortes de gas natural han afectado principalmente a ESSA, con restricciones que alcanzaron entre 50% y 90% del suministro, situación ha debilitado el perfil financiero de la filial. La compañía manejó el impacto de dichas restricciones haciendo uso de la capacidad de funcionamiento dual de la central Nueva Renca, mediante compras de gas natural y acuerdos de swaps con generadores argentinos.

A junio de 2005, AES Gener exhibe una deuda consolidada de US\$881 millones –US\$926 a junio de 2004– y un nivel de caja y equivalentes cercano a US\$90 millones. En el corto plazo enfrenta el vencimiento bonos yankee por US\$54,8 millones –en enero de 2006–, situación que, a juicio de Feller Rate, no representa un riesgo significativo para la empresa.

AES Gener se ha constituido como la segunda empresa generadora del país, con una capacidad instalada que asciende a 2.428 MW. Durante 2004, la generación de energía de las centrales de la compañía y sus filiales en Chile llegó a 7.678 GWh.

La compañía es controlada por The AES Corp, quien mantiene un 98,8% de la propiedad. Producto de esta elevada concentración, las acciones de la sociedad mantienen bajos indicadores de liquidez bursátil.

Perspectivas

Las perspectivas de la clasificación son “Estables”. Gracias a la mejora substancial de su perfil financiero, AES Gener puede enfrentar y manejar los posibles efectos de las restricciones a los envíos de gas, sin que esto tenga un impacto significativo a su situación actual e indicadores financieros.