

EDEGEL S.A.A. y Subsidiaria

Fecha de Comité: 19 de mayo de 2010

Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2009

| | | |
|----------------------|----------------|-------------------------|
| Leslie Reyes Carnero | (511) 442.7769 | lreyes@ratingspcr.com |
| Asha Saldani Larrea | (511) 442.7769 | asaldani@ratingspcr.com |

| Aspecto o Instrumento Calificado | Clasificación | Observación |
|---|--------------------|-------------|
| Acciones Comunes | 1ra Clase, Nivel 1 | No |
| Tercer Programa de Bonos Corporativos de Edegel S.A.A. | pAAA | No |
| Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Edegel S.A.A. | pAAA | No |
| *Primer Programa de Bonos Corporativos de Chinango S.A.C. | pAAA | No |

*Con fecha 31 de mayo de 2009, entró en vigencia la reorganización simple, por la cual EDEGEL S.A.A. transfirió a su subsidiaria, Chinango S.A.C., un bloque patrimonial compuesto por la totalidad de activos, pasivos, derechos, concesiones, autorizaciones, permisos y licencias asociados a las Centrales Hidroeléctricas Yanango y Chimay. En el marco de la reorganización, EDEGEL S.A.A. transfirió a Chinango la deuda representada por los bonos del Segundo Programa de Bonos Corporativos de EDEGEL S.A.A., el cual pasó a llamarse Primer Programa de Bonos Corporativos de Chinango.

Significado de la Clasificación

Primera Clase - Nivel 1: Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

Categoría pAAA: Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

p1: Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

Estas clasificaciones podrán ser complementadas, si correspondiesen, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando, respectivamente, las clasificaciones

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

Racionalidad

En sesión de comité del 19 de mayo de 2010 se acordó ratificar la clasificación otorgada a las acciones (1ra Clase, Nivel 1), así como a los bonos (pAAA) que se emitan en virtud del Tercer y Cuarto Programa de Bonos Corporativos Edegel. Asimismo, se acordó otorgar la clasificación a los bonos (pAAA) que se emitan en virtud del Primer Programa de Bonos Corporativos Chinango S.A.C.

La clasificación otorgada se debe, a la experiencia de Edegel S.A.A. en el negocio eléctrico y el respaldo del Grupo Administrador conformado por el grupo Endesa e Israel Corporation Ltd. A diciembre de 2009, la empresa ocupó el primer lugar en la participación de generación de electricidad alcanzando el 29.3% del sector.

La potencia instalada de la empresa es una de las más grandes del país; a diciembre de 2009, el 44.35% de la capacidad efectiva de la empresa y subsidiaria era de origen hidráulico, produciendo energía a un menor costo de operación.

La estrategia comercial de Edegel busca lograr un adecuado balance entre los diferentes mercados que atiende para maximizar su margen de contribución, optimizando el nivel de contratación y la composición de su cartera de clientes, considerando los riesgos asociados.

EDEGEL, al 31 de diciembre de 2009, presentó adecuados indicadores financieros, siendo los principales: (i) el indicador de endeudamiento patrimonial (Deuda Financiera/Patrimonio Neto), el cual ascendió a 0.56 veces; (ii) el de solvencia (Pasivo Total/EBITDA), el cual refleja que la empresa podría cancelar sus pasivos totales en un periodo de 4 años (4.22 veces); y (iii) el indicador de cobertura de gastos financieros (EBITDA/Gastos Financieros), el cual ascendió a 4.76 veces (calculado a 12 meses).

La compañía se encuentra expuesta al riesgo climatológico, ya que, ante periodos de escasez de recursos hídricos, la compañía podría verse obligada a utilizar las plantas térmicas, incrementándose los costos de producción de energía. Sin embargo, esto es compensado por los mayores ingresos que se obtienen en el mercado spot, los que se incrementan ante el aumento del costo marginal del sistema.

La emisión de bonos incluye *covenants* financieros respecto al indicador de endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2009, la empresa mostró el siguiente resguardo financiero:

| Cuadro 1 | | |
|--|---------|--------|
| Resguardos | | |
| Resguardos | Límites | Dic-09 |
| Endeudamiento Patrimonial((Deuda Financiera / Patrimonio Neto) | =<1.50 | 0.56 |

Fuente: Edegel S.A.A. / Elaboración: PCR