

ARCHIVO

|                    |  |
|--------------------|--|
| REPUBLICA DE CHILE |  |
| PRESIDENCIA        |  |
| REGISTRO Y ARCHIVO |  |
| NR.                | 93/2133                                    |
| A:                 | 27 ENE 93                                  |
| P.A.A.             | <input checked="" type="checkbox"/> R.C.A. |
| C.B.E.             | <input type="checkbox"/> M.L.P.            |
| M.T.O.             | <input type="checkbox"/> EDEC              |
| M.Z.C.             | <input type="checkbox"/>                   |

**EDELNOR S. A.**

**PROYECTO "MEJILLONES"**

*Marcelo Trivelli O.*

25 - ENERO - 1993

# **I N D I C E**

**I - INTRODUCCION**

**II - EDELNOR S. A.**

**III - ANTECEDENTES**

**IV - FINANCIAMIENTO PROYECTO MEJILLONES**

**V - DECISIONES**

**VI - ANEXOS:**

- *Gráficos representativos de Edelnor del decenio 1982 - 1992.*
- *Cronograma proceso aumento de capital.*
- *Cronograma proceso obtención del crédito.*
- *Compración de precios de energía eléctrica entre Antofagasta y Valparaíso.*
- *Nivel de precio residencial y margen del distribuidor.*

## I - INTRODUCCION

*El desarrollo del proyecto de Edelnor, de construir una central termoeléctrica en el Norte Grande, ha servido para intercambiar opiniones y definir o redefinir políticas de gobierno, tales como:*

- *Conveniencia o inconveniencia que el Estado invierta recursos en el sector eléctrico.*
  - + *Proyecto Mejillones tiene una rentabilidad de entre 12% y 18%, por lo que sobrepasa la exigencia mínima de MIDEPLAN.*
  - + *Este rango de rentabilidad está por debajo de otros proyectos productivos del Estado; por ejemplo, Codelco.*
  - + *En el ámbito social existen proyectos prioritarios de alta rentabilidad social y política.*
  - + *Dado que el Estado es propietario de Edelnor, debe realizarse el proyecto para que la empresa no muera por falta de inversión.*
- *Compatibilización del endeudamiento público con los equilibrios macro económicos.*
  - + *Existe una severa restricción a la inversión pública, lo que no hace aconsejable que el proyecto de Edelnor se financie con deuda pública.*
  - + *Es necesario desarrollar el proyecto, pero que el Estado participe en menos de 50% de la empresa que lo lleve a cabo para que no constituya deuda pública.*

- *Niveles de asociación del Estado con el sector privado.*
  - + *Existen privados interesados en asociarse con la CORFO en Edelnor para desarrollar el proyecto Mejillones.*
  - + *Se cuestiona la solución en la cual CORFO baje del 50% de propiedad en Edelnor, dado que al inicio del Gobierno se clasificó como "no privatizable".*
  - + *Se sugiere estudiar la separación de Edelnor en transmisión y generación para asociarse con el sector privado solamente en la generación.*
  
- *Organización Industrial del sector eléctrico.*
  - + *Hoy, la totalidad de la generación y transmisión de electricidad en el Norte Grande está controlada por el Estado a través de Codelco-Tocopilla y de Edelnor. Sólo la distribución es privada.*
  - + *En el Norte Grande, donde las plantas generadoras son termoeléctricas, el sistema de transmisión juega un rol distinto que en el Sur, ya que las centrales se construyen en la costa y cerca de los consumos.*
  - + *Además de Edelnor, Endesa y Chilgener se interesan en desarrollar proyectos propios para abastecer la creciente demanda de energía eléctrica en el Norte Grande.*
  - + *En la solución que se dé a Edelnor, se recomienda tomar en cuenta la política de la Comisión Nacional de Energía, respecto a que la generación y la transmisión sean empresas distintas.*

## II - EDELNOR S. A.

### *¿Qué era EDELNOR en Marzo 1990?*

- *Propiedad : 84,28% CORFO; 7,8% ENDESA; 7,92% OTROS*
- *Financiero : - Pérdidas Acumuladas \$6.432 millones (US\$17 millones).*
- *Productivo:*
  - + *Sistema Interconectado del Norte Grande, desde Antofagasta hasta Arica.*
  - + *Generación propia de 96 MW en Antofagasta, Iquique, Arica, Chapiquiña (hidroeléctrica).*
  - + *Contrato de Compra de Energía de 56 MW a Codelco-Tocopilla.*
- *Dotación de Personal: 373 personas.*
- *Abastecimiento:*
  - + *Contrato de venta de energía a las distribuidoras de Antofagasta, Iquique y Arica.*
- *Política de propiedad de empresas CORFO:*
  - + *Posibilidad de asociarse con el sector privado 51% CORFO - 49% privados.*

### **¿Qué paso entre Marzo 1990 – Diciembre 1992?**

- *Propiedad : 82,12% CORFO; 8,36% ENDESA; 9,52% OTROS*
- *Financiero : Utilidades por \$7.675 millones (US\$20 millones) (repartidas totalmente) y disminución de capital de \$7.252 millones (US\$19 millones).*
- *Productivo:*
  - + *Sistema Interconectado del Norte Grande, desde Antofagasta hasta Arica.*
  - + *Generación propia de 96 MW en Antofagasta, Iquique, Arica y Chapiquiña.*
  - + *Aumento de potencia contratada a 101 MW con Codelco–Tocopilla (Noviembre 1990).*
  - + *Codelco–Tocopilla da aviso de término del contrato a partir de abril de 1996.*
  - + *Se decide llevar a delante el proyecto de una central térmica en Mejillones, con capacidad de 150 MW.*
- *Dotación de personal: 361 personas.*
- *Abastecimiento:*
  - + *Contrato con las distribuidoras de Antofagasta, Iquique, Arica, Minera Escondida, Minera la Cascada, Minera Lince y Minera Cerro Colorado (para abastecerla a partir de Octubre 1993).*

- *Política de Gobierno:*
  - + *Separar en dos personas jurídicas la transmisión y la generación.*
  - + *El endeudamiento generado por el proyecto Mejillones no debe significar endeudamiento público.*

### **III - ANTECEDENTES**

1. *Se estudió la factibilidad de partir la empresa en dos: Transmisión y Generación, para posteriormente asociarse con privados en la generación, donde CORFO disminuiría su participación en menos de 50%. Fue rechazado por la Contraloría por contravenir el Estatuto de Estado Empresario.*
2. *Se planteó como alternativa a lo anterior, que Edelnor vendiera el sistema de transmisión a COLBUN y, posteriormente, se asociara en la generación con el sector privado, quedando CORFO con un porcentaje de propiedad menor a 50%.*

- *Pros*

- + *Se cumple el propósito que el Estado controle el sistema de transmisión en el Norte Grande.*

- *Contras*

- + *Significaría vender con una pérdida contable de entre 35 a 80 millones.*

+ *Se cumple con el propósito que el Estado tenga una participación mayor de 50% en la "suma" de la transmisión y generación.*

+ *Es una mala señal para el sistema interconectado central donde se pretende que ninguna empresa generadora controle el sistema de transmisión.*

3. *Alternativa de crear una filial de transmisión una vez rebajado el porcentaje de propiedad de CORFO a 49%.*

| <i>- <u>Pros</u></i>  | <i>- <u>Contras</u></i>   |
|---|---|
| <i>+ Permite avanzar en la política de la CNE para formar dos empresas: Transmisión y Generación.</i>                   |   |
| <i>+ Se cumple con el propósito que el Estado mantenga el control de Edelnor.</i>                                       | <i>+ Existe poder de veto de los socios minoritarios sobre la venta de activos fundamentales.</i>                   |
| <i>+ Se puede dar acceso a la propiedad de transmisión a terceros; por ejemplo, otros generadores y distribuidores.</i> | <i>+ Toda rebaja adicional, en la propiedad de CORFO en Edelnor, conlleva pérdida de control en la transmisión.</i> |
| <i>+ No genera pérdidas por lo que no afecta el valor de las acciones.</i>  |   |
| <i>+ No entra en conflicto con socios minoritarios.</i>   |   |

## **IV – FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO MEJILLONES**

### **1. Estructura Patrimonial**

*Número de Acciones: 180.000.000 de acciones.*

|          |               |                                  |
|----------|---------------|----------------------------------|
| <i>+</i> | <i>CORFO</i>  | <i>148 millones de acciones.</i> |
| <i>+</i> | <i>Endesa</i> | <i>15 millones de acciones.</i>  |
| <i>+</i> | <i>Otros</i>  | <i>17 millones de acciones.</i>  |

*Valor Libro : \$ 82.000 millones (US\$ 215,8 millones).*

*Valor Bolsa : \$ 43.200 millones (US\$ 113,7 millones)  
(\$240 por acción).*

### **2. Flujo del Proyecto Mejillones: US\$ 190 millones.**

### **3. Financiamiento:**

- Deuda : US\$100 millones (Banco de Santander).*
- Aumento de Capital : US\$ 45 millones.*
- Fondos propios después de repartir 100% de las utilidades : US\$ 45 millones.*

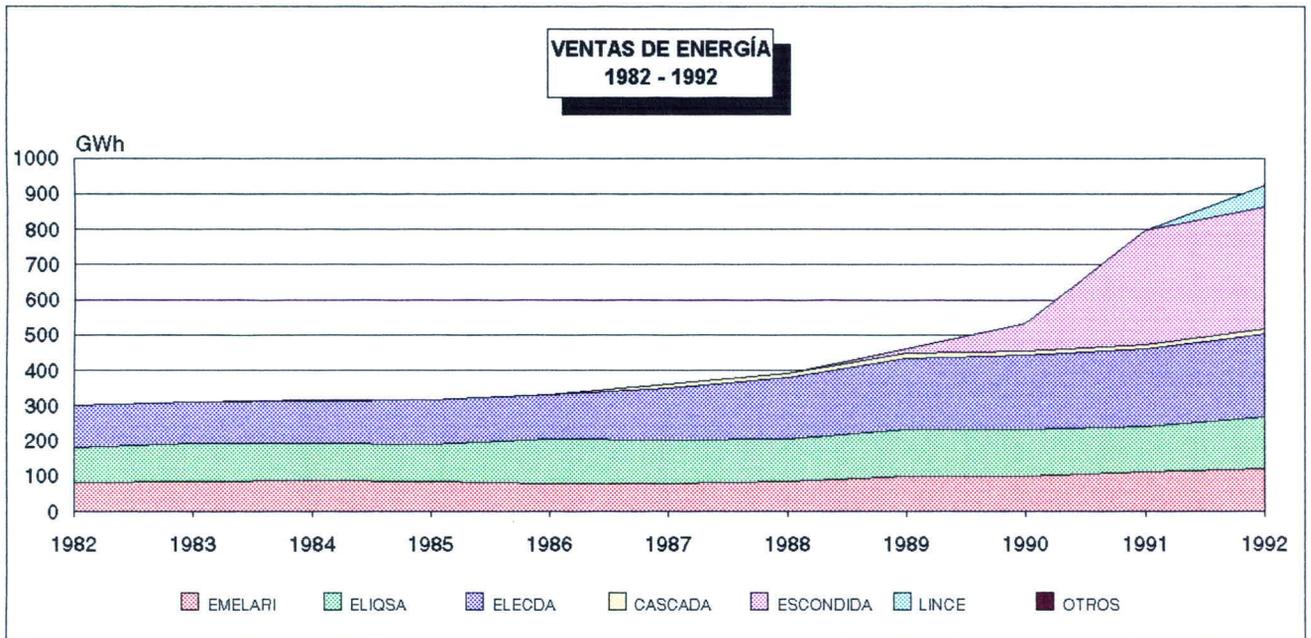
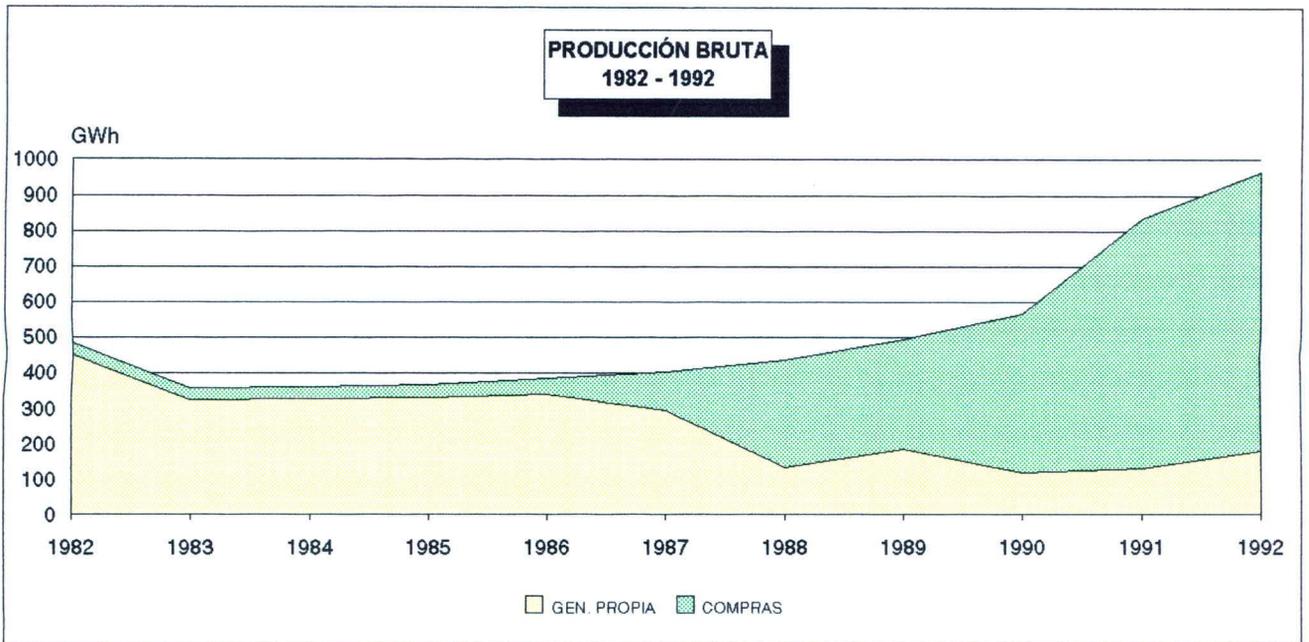
**4. Nueva estructura accionaria después del aumento de Capital:**

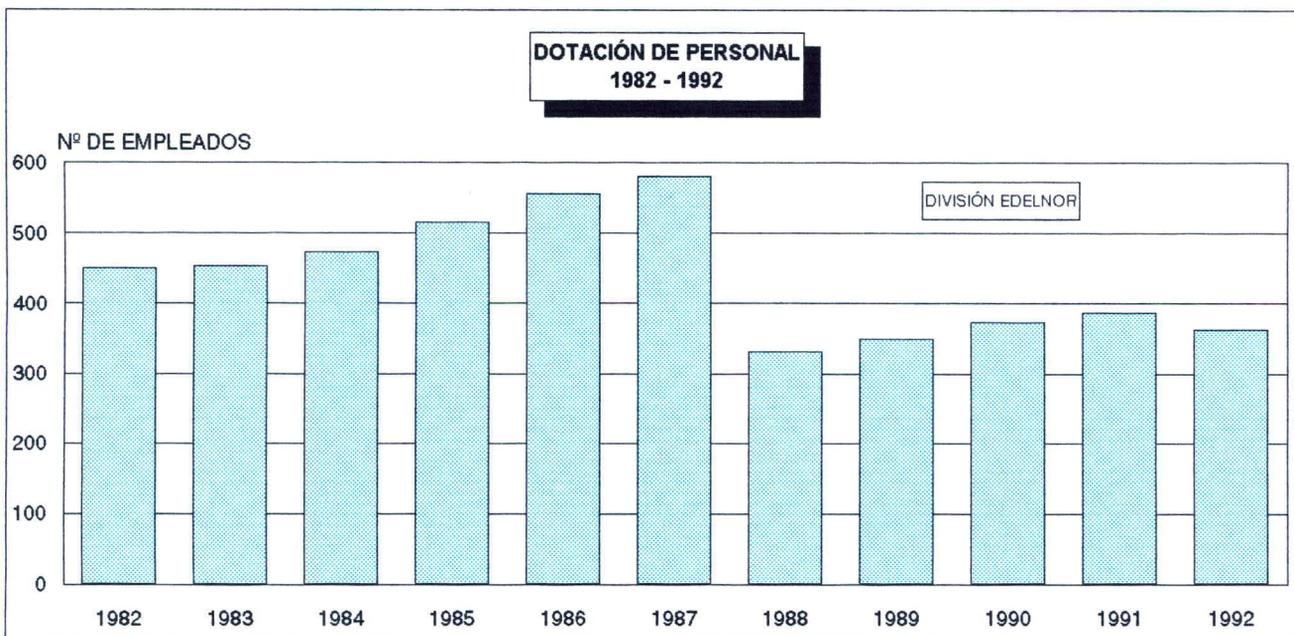
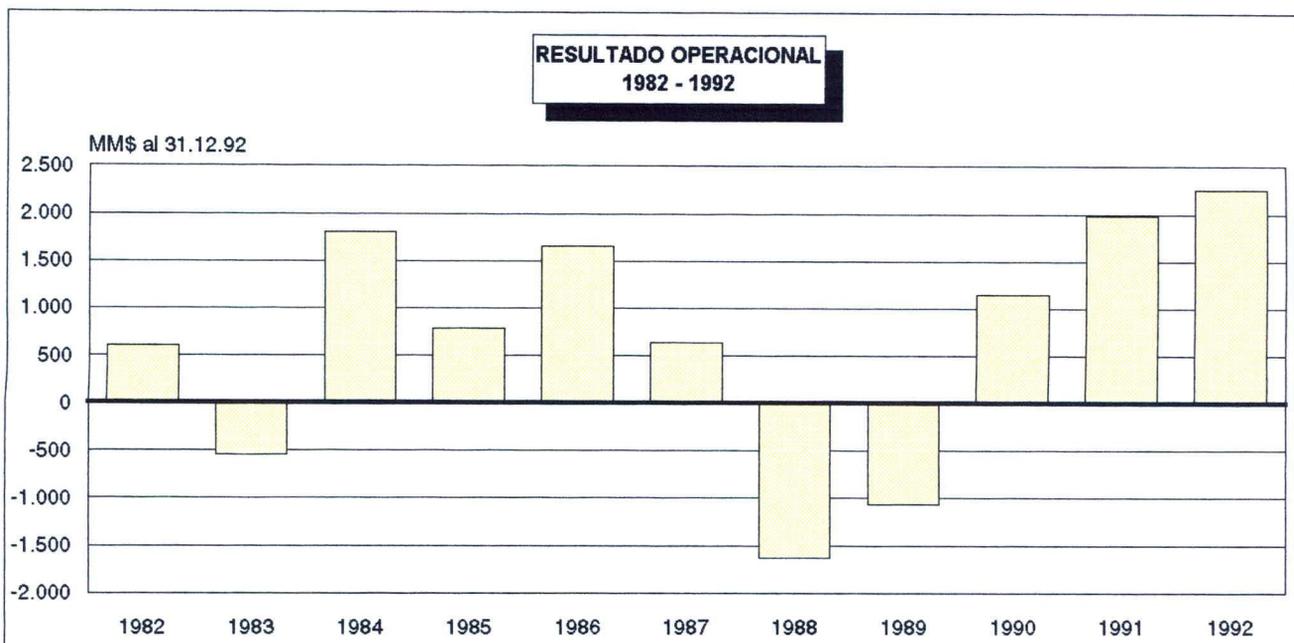
|                         |   |                                 |               |
|-------------------------|---|---------------------------------|---------------|
| + CORFO                 | : | 148 millones de acciones        | 58,7%         |
| + Endesa                | : | 15 millones de acciones         | 6,0%          |
| + Otros                 | : | 17 millones de acciones         | 6,7%          |
| + Nuevo(s)<br>socio (s) | : | 72 millones de acciones         | 28,6%         |
|                         |   | <u>252 millones de acciones</u> | <u>100,0%</u> |
|                         |   | ===                             | =====         |

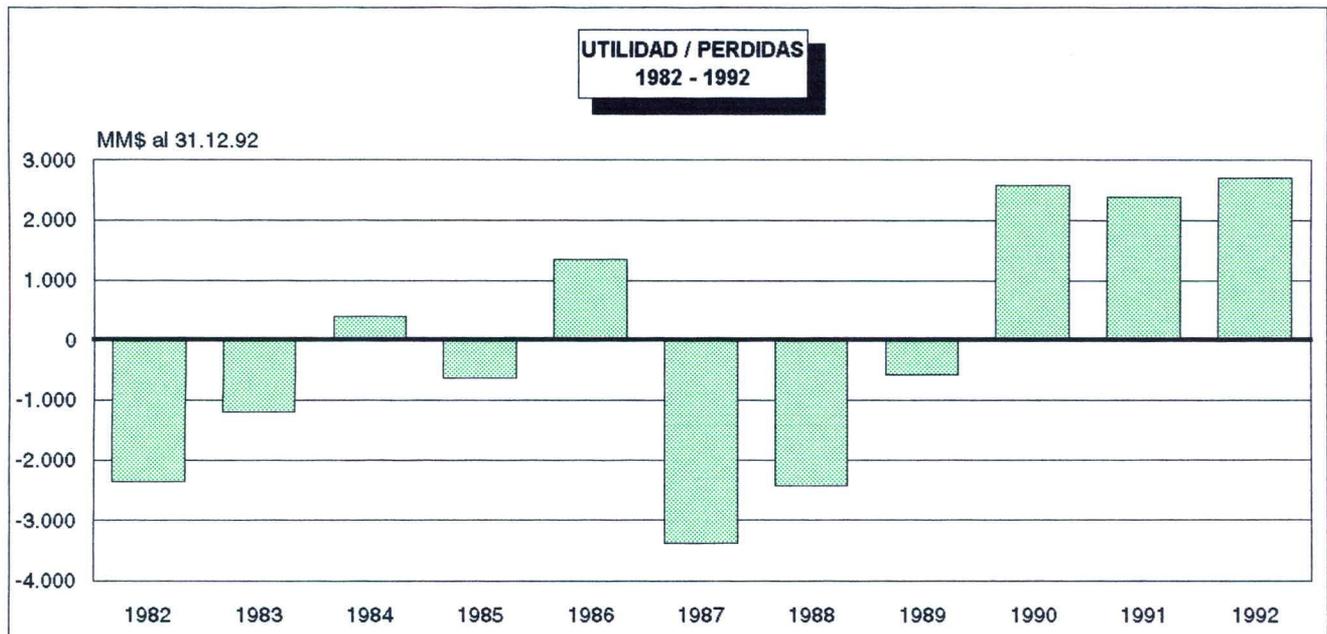
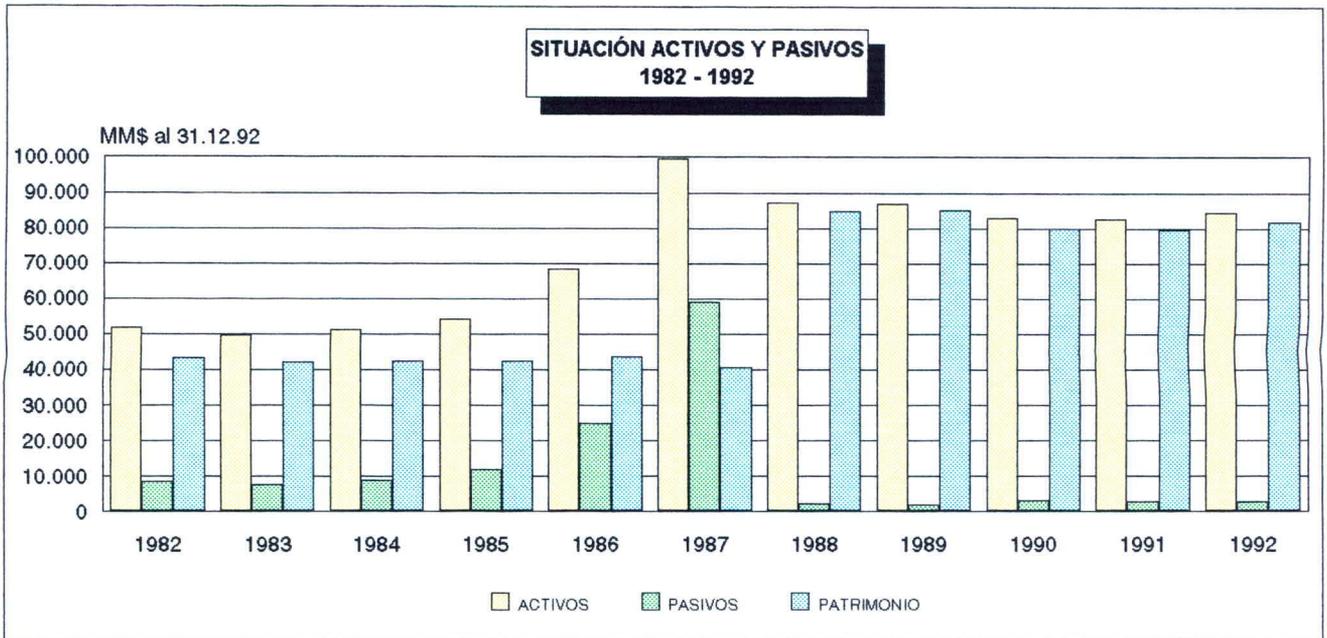
5. *Para que CORFO quedara con 49% de Edelnor, debiera vender 25 millones de acciones que significaría un ingreso (para CORFO) de US\$15,8 millones.*

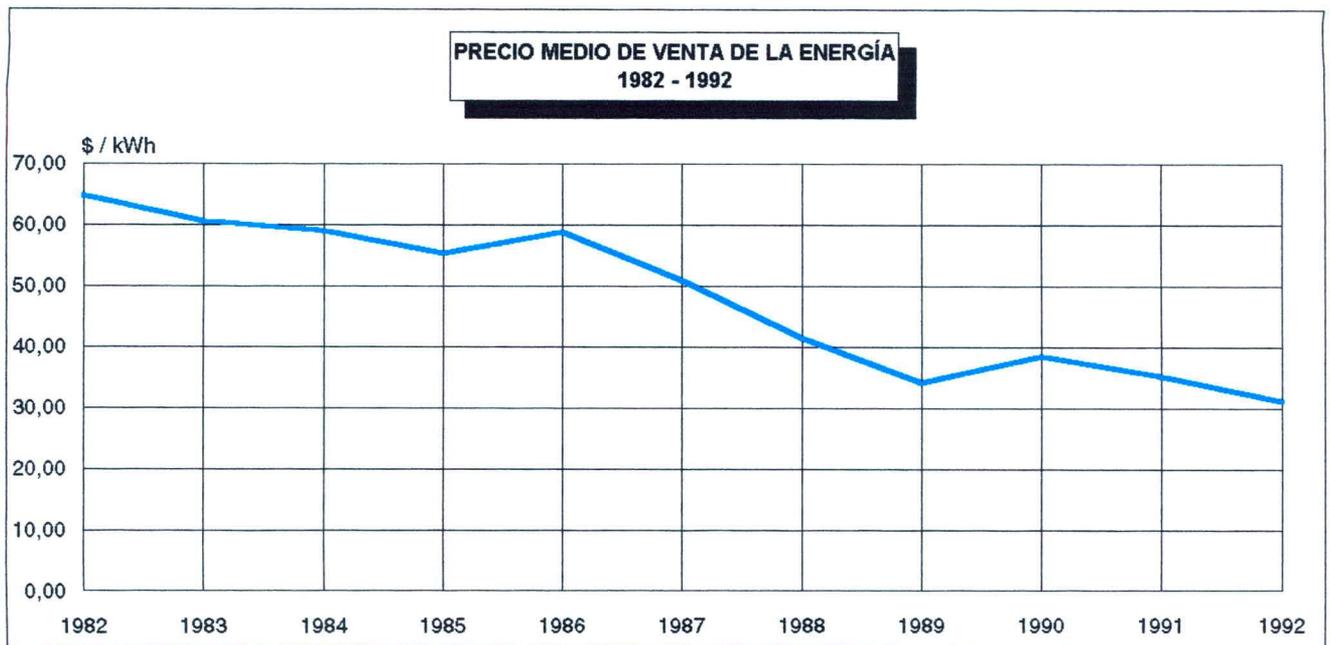
**V - DECISIONES**

- *Aprobación de la estructura de financiamiento propuesta (podría tener variaciones, dependiendo del precio de venta de las acciones).*
- *Aprobación de la disminución de propiedad de CORFO en Edelnor a 49% por la vía de aumento de capital y de venta directa de sus acciones.*
- *Aprobación de la creación, por parte de Edelnor, de una filial de transmisión.*









### CRONOGRAMA PROCESO AUMENTO DE CAPITAL

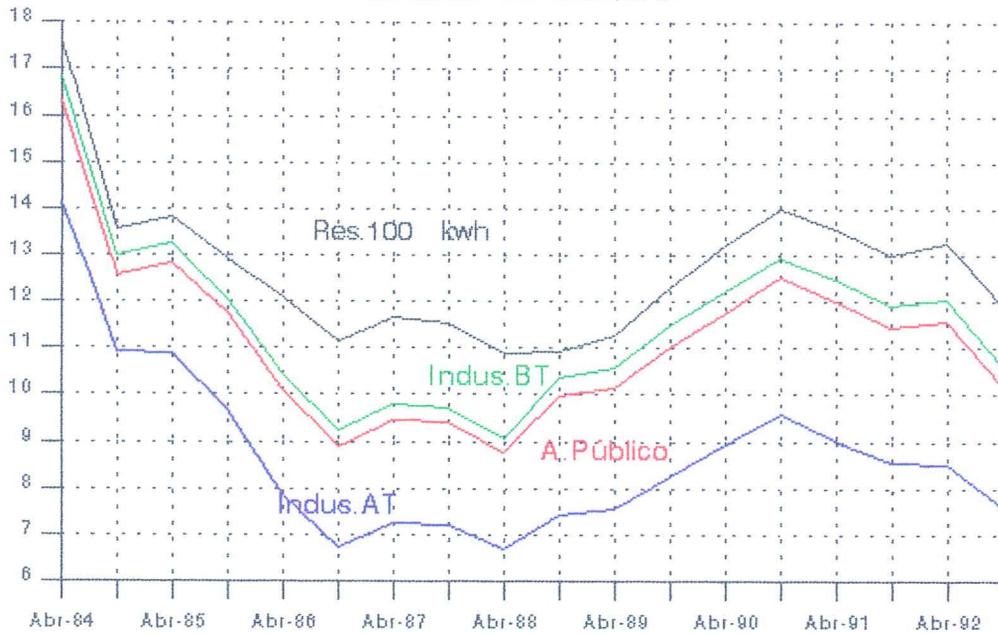
- 1.- Informe del asesor financiero (Bice Chileconsult) para definir precio de la acción : 27 de Enero de 1993
- 2.- Directorio acuerda citar a Junta Extraordinaria de Accionistas, para aumento de capital. : 01 de Febrero de 1993
- 3.- Análisis y aprobación precio colocación acción por CORFO : Entre 28 de Enero y 02 de Febrero de 1993
- 4.- Celebración Junta Extraordinaria de Accionistas y aprobación aumento de capital y precio colocación acciones : 23 de Febrero de 1993
- 5.- Trámites legalización acuerdos Junta Extraordinaria de Accionistas y comunicación a organismos pertinentes : Entre 23 de Febrero y 08 de Marzo de 1993
- 6.- Trámites emisión acciones (Superintendencia Valores y Seguros y Bolsas de Valores) : Entre el 10 de Marzo y el 22 de Abril de 1993
- 7.- Período de opción preferente de compra de acciones a los actuales accionistas : Entre el 23 de Abril y el 23 de Mayo
- 8.- Inicio colocación acciones en el mercado nacional : 24 de Mayo de 1995

### CRONOGRAMA PROCESO OBTENCION CREDITO

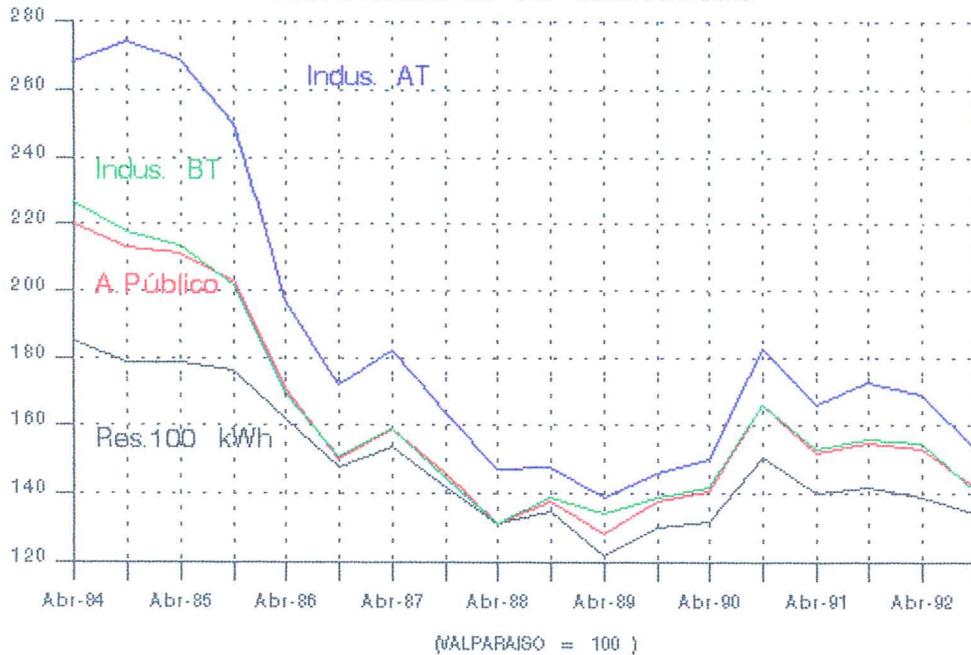
- |     |  |   |   |
|-----|--|---|---|
| 1.- | Monto Crédito  | : | U.S. \$ 100 millones  |
| 2.- | Condiciones  | : | OCDE (Crédito de Fomento a la Exportación del Gobierno Español) |
| 3.- | Banco Comercial Operador   | : | Banco de Santander Suc. España                                  |
| 4.- | Acuerdo Condiciones Contrato con Banco Comercial                     | : | 25 de Febrero de 1993   |
| 5.- | Aprobación de Autoridades españolas y Comité Crédito Banco Comercial | : | 15 de Marzo de 1993   |
| 6.- | Aprobación Ministerio de Hacienda de Chile                           | : | 15 de Marzo de 1993   |
| 7.- | Suscripción del Contrato de Crédito                                  | : | 20 de Marzo de 1993   |

### EVOLUCION PRECIOS MEDIOS EN ANTOFAGASTA

Centavos de Dolar/kWh



### COMPARACION PRECIOS DE ELECTRICIDAD ANTOFAGASTA vs. VALPARAISO



|              |              |     |             |
|--------------|--------------|-----|-------------|
| Empresa      | PRECIO MEDIO | kWh | ANTOFAGASTA |
| EDELNOR S.A. |              |     |             |

**NIVEL DE PRECIOS DE DICIEMBRE DE 1992**

- **Precio de Venta ELECDA, cliente residencial, consumo 100 kWh al mes**

Precio Medio Venta = 48,44 \$/kWh

- **Precio de Venta EDELNOR a ELECDA**

Precio Medio EDELNOR - ELECDA = 29,89 \$/kWh

- **Variación %**

Precio Medio Venta Cliente Residencial  
-----  
Precio Medio EDELNOR-ELECDA = 62%