

## Tendencia de Clasificación se Mantiene “En Observación”

### ***Humphreys Ratifica en “Categoría AA-” Deuda de Largo Plazo de Colbún***

Santiago, 20 de julio de 2009. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, ha acordado ratificar en “**Categoría AA-**” las líneas de bonos y títulos de deuda emitidos por **Colbún S.A.** Asimismo, ratificó en “**Primera Clase Nivel 1**” los títulos accionarios del emisor y en “**Nivel 1 (N-1)**” sus instrumentos de deuda a corto plazo (efectos de comercio). La perspectiva de clasificación de todos los instrumentos se califica “En Observación”.

La clasificación de riesgo se fundamenta en la alta viabilidad de largo plazo de la compañía, la cual se sustenta en la relevancia del emisor como proveedor dentro de un sector clave para el desarrollo del país; y en una demanda con fuerte potencial de crecimiento y relativamente inelástica a períodos recesivos.

Complementariamente, la clasificación se ve favorecida por la presencia de un grupo controlador de importancia en el contexto nacional y comprometido con el devenir de la sociedad. Asimismo, se considera el plan de inversión de la compañía (ya en ejecución), que contribuirá a diversificar el actual *mix* de plantas productivas, donde actualmente se encuentra en proceso de construcción la central a carbón Santa María I que inyectará Mw 350 a la matriz de la compañía. La clasificación también refleja la disminución en la exposición a contratos libres no indexados al precio del petróleo (tomados cuando la compañía recibía gas natural para la operación de sus plantas), lo cual permitirá a partir del 2010 equilibrar los compromisos comerciales del emisor con su capacidad de generación a costos medios competitivos. Asimismo la compañía ha contratado coberturas que apuntan a acotar las pérdidas en casos de escenarios altamente desfavorables (que se den en un mismo periodo precio del petróleo alto y año hidrológico seco).

La clasificación de los títulos de oferta pública, además considera el perfil de deuda de la compañía. Si bien los pasivos financieros han ido en aumento durante los últimos periodos, mantienen un nivel de pagos anuales reducidos para el 2009 y el 2010 (US\$ 7 millones y US\$ 11 millones respectivamente), lo que entrega mayor holgura financiera para enfrentar el periodo de inversión, reduciendo considerablemente la probabilidad de *default*, incluso en situaciones de alto *stress* como la vivida por Colbún en los años 2007 y 2008.

Al primer trimestre del año 2009 la empresa tuvo ingresos por US\$ 309 millones y un Ebitda de US\$ 54 millones, lo que implica una mejora significativa en relación a la situación de la compañía en el año 2008, donde registro un Ebitda negativo de US\$ 41 millones. Al 31 de marzo de 2009, la deuda financiera consolidada de la empresa asciende a aproximadamente US\$ 1.100 millones.

**Colbún S.A.** es una empresa del sector eléctrico – principalmente generación-, que opera en el Sistema Interconectado Central. Su capacidad de producción asciende a 2.615 MW operando tanto con plantas hidroeléctricas como térmicas (48% y 52% respectivamente).

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".