

## También ratificó la clasificación de sus títulos accionarios

### **Por su buena posición competitiva y adecuada estructura de deuda, Humphreys mantuvo en "Categoría AA-" la deuda de largo plazo de Colbún**

Santiago, 19 de julio de 2011. **Humphreys** ratificó en "Categoría AA-" la clasificación de riesgo de las líneas de bonos y títulos de deuda emitidos por **Colbún S.A.** Asimismo, mantuvo 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, en tanto, se calificó "Estable".

La clasificación de riesgo se fundamenta en la alta viabilidad de largo plazo de la compañía, la que se sustenta en la relevancia del emisor como proveedor de electricidad en el Sistema Interconectado Central (SIC), en el que alcanza un 22% de la capacidad instalada, complementado por el potencial de crecimiento de su demanda y por la relativa inelasticidad de ésta durante períodos recesivos.

La clasificación también juzga positivamente la presencia de un grupo controlador de importancia en el contexto nacional (la familia Matte), comprometido en los hechos con la viabilidad de **Colbún**. Asimismo, se valora el que el plan de inversiones de la compañía contribuirá a aumentar la competitividad del emisor, a través de generadoras a carbón e hidroeléctricas, expandiendo además en un 31% su capacidad instalada. Lo anterior se ve reforzado por una política de contratación acorde a la generación de sus plantas hidroeléctricas en un año normal a seco más la producción de su planta a carbón en construcción, lineamiento que reduce el riesgo de compra en el mercado *spot* de energía.

La clasificación de los títulos de oferta pública además considera el adecuado perfil de deuda de la compañía. Si bien los pasivos financieros han ido en aumento durante los últimos periodos, el máximo pago anual de deuda financiera hasta 2019 no supera un 50% del EBITDA obtenido en 2010 lo que le permite enfrentar de mejor manera años más secos y el período de inversión de sus nuevas centrales, disminuyendo la probabilidad de ocurrencia del alto *stress* financiero vivido por **Colbún** en 2007 y 2008.

La clasificación también refleja la capacidad que la empresa ha mostrado para suscribir nuevos acuerdos de provisión eléctrica con clientes libres y regulados, en condiciones más acordes a las imperantes en el mercado, lo que incluye indexación del precio de venta, lo cual le permitirá contar con ingresos más estables a partir de 2010.

En 2010 la empresa obtuvo ingresos por US\$ 1.024 millones y un EBITDA de US\$ 331 millones. Al 31 de marzo de 2011 la deuda financiera de la empresa llegaba a aproximadamente US\$ 1.520 millones. Si bien sus resultados en el primer trimestre de 2011 se han visto afectados por la sequía imperante en la zona central del país y la entrada en vigencia de nuevos contratos de suministro, dicha situación se subsanará al entrar en funcionamiento la central a carbón Santa María, de 342 MW, en el cuarto trimestre de 2011.

**Colbún** es una empresa del sector eléctrico –principalmente generación- que opera en el SIC. Su capacidad de producción asciende a 2.620 MW, operando tanto con plantas hidroeléctricas como térmicas (48% y 52% respectivamente).

Contacto en **Humphreys**:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: [carlos.ebensperger@humphreys.cl](mailto:carlos.ebensperger@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

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".