

La tendencia cambia de “En Observación” a “Estable”

Por viabilidad de largo plazo de la compañía, *Humphreys* mantuvo en “Categoría AA-” la deuda de largo plazo de Colbún

Santiago, 22 de julio de 2010. *Humphreys* decidió 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, en tanto, se calificó “Estable”, luego de estar “En Observación” anteriormente.

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 dentro del rubro de generación energética, específicamente en el Sistema Interconectado Central (SIC). Además, se reconoce el fuerte potencial de crecimiento de su demanda y la relativa inelasticidad de ésta durante periodos 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 positivamente el plan de inversiones en ejecución de la compañía, que contribuirá a diversificar el actual *mix* de plantas productivas, añadiendo generadoras a carbón e hidroeléctricas que le permitirán producir de manera competitiva, implicando un 31% extra de capacidad instalada de generación.

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 en los próximos años, 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 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, todo lo cual le permitirá contar con ingresos más estables a partir de 2010.

Al primer trimestre del año 2010 la empresa tuvo ingresos por US\$ 217,6 millones y un EBITDA de US\$ 91,8 millones, lo que implica una mejoría de 71,4% respecto a igual período de 2009, pese a ingresos menores en un 30%, lo que demuestra las mejores condiciones de generación de la empresa. Al 31 de marzo de 2009, la deuda financiera consolidada de la empresa asciende a aproximadamente US\$ 1.455 millones.

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

Contacto *Humphreys*:
Carlos Ebensperger H.
Teléfono: 562 – 433 5219
E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl

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
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".