



Colbún S.A.

Junio 2006

Categoría de Riesgo y Contacto¹			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Solvencia Tendencia	A+ Estable	Socio Responsable Gerente a Cargo Analista	Alejandro Sierra M. Aldo Reyes D. Tomás Escoda C.
Otros Instrumentos Bonos Tendencia Acciones	A+ Estable Primera Clase Nivel 1	Teléfono Fax Correo Electrónico Sitio Web	56-2-204 7315 56-2-223 4937 ratings@humphreys.cl www.moodyschile.cl
EEFF base	31 de marzo de 2006	Tipo de Reseña	Nueva Clasificación

Número y Fecha de Inscripción de Emisiones de Deuda	
Bono Serie C	N° 234 de 13.10.00
Bono Serie D	N° 234 de 13.10.00

Estado de Resultados Consolidado					
Cifras en Miles de \$ a Marzo de 2006	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Marzo 2006
Ingreso Operacional	157.010.808	187.512.465	223.173.476	263.244.537	90.961.395
Costo Explotación	-85.541.772	-98.057.798	-142.246.316	-175.848.002	-51.501.112
Gasto Admin. y Venta	-4.738.580	-5.900.651	-6.063.019	-7.853.023	-1.759.348
Resultado Operacional	66.730.456	83.554.015	74.864.141	79.543.511	37.700.935
Resultado No Operacional	-15.327.961	18.894.155	10.853.995	12.525.750	-8.540.273
Utilidad Neta	49.847.760	98.538.181	79.680.311	82.271.318	25.484.000

Balance General Consolidado					
Cifras en Miles de \$ a Marzo de 2006	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Marzo 2006
Activo Circulante	84.049.500	71.932.574	85.956.760	157.396.470	177.028.321
Activo Fijo	909.897.814	936.911.229	947.993.242	1.368.822.473	1.364.222.786
Otros Activos	23.973.014	30.268.111	32.000.933	40.921.113	40.909.348
Total Activos	1.017.920.328	1.039.111.914	1.065.950.935	1.567.140.056	1.582.160.455
Pasivo Circulante	59.382.731	103.176.902	113.242.105	148.781.931	126.008.402
Pasivo Largo Plazo	376.916.151	272.287.899	233.761.460	306.235.457	317.600.670
Interés Minoritario	0	0	0	5.211.049	5.649.332
Patrimonio	581.621.446	663.647.113	718.947.371	1.106.911.618	1.132.902.051
Total Pasivos	1.017.920.328	1.039.111.914	1.065.950.935	1.567.140.056	1.582.160.455

¹ Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Colbún S.A. es una empresa del sector eléctrico – principalmente generación-, que opera en el Sistema Interconectado Central. Su capacidad de producción asciende a MW 2.364,2, operando tanto con plantas hidroeléctricas como térmicas.

Las fortalezas de la Colbun S.A. que sirven como fundamentos para su clasificación (*Categoría A+*) son: i) sólida posición competitiva; ii) adecuado *mix* de plantas productivas, básicamente hidroeléctrica y térmicas; iii) respaldo de un grupo económico de importancia en el contexto nacional; iv) demanda creciente y relativamente inelástica en épocas de crisis; v) adecuado perfil de su deuda y; vi) plan de negocio futuro que debiera disminuir los riesgos actuales de la sociedad.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída como consecuencia de: i) inestabilidad del abastecimiento de gas natural y alto costo del diesel, principales insumos de sus plantas térmicas; ii) exposición a los cambios normativos propios del sector y de exigencias medioambientales; iii) elevada competencia al interior de la industria y las posibilidades de intensificación de la misma y; iv) necesidad de adecuar los contratos de venta, tanto en términos de volumen como de precio, a las actuales condiciones de la compañía y de la industria.

La perspectiva de la clasificación se califica como *Estable* por cuanto en el corto plazo, en nuestra opinión, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

A futuro la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la sociedad sea capaz de disminuir su exposición a la falta de gas natural, ya sea por una reducción de sus contratos de venta (vía no renovación de aquellos que vencen) y/o incrementando su capacidad de producción, todo ello sin cambios relevantes en su nivel de endeudamiento y con niveles de precios acordes con los costos operativos actuales.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que el entorno de la empresa no presente cambios significativos que deterioren la capacidad del emisor para responder a las obligaciones contraídas en los contratos de venta.

Por su parte, la clasificación de las acciones de Colbun S.A. responde al alto nivel de presencia bursátil que presentan los títulos (100%) y al alto porcentaje de patrimonio transado en el mercado bursátil

Definición Categoría de Riesgo

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad del pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+” Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría Primera Clase Nivel 1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la mejor combinación de solvencia, estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Oportunidades y Fortalezas

Sólida Posición Competitiva: Con un 28% de la capacidad instalada del Sistema Interconectado Central (SIC), Colbún se consolida como la segunda generadora más importante de su mercado relevante. Asimismo, el plan de inversiones de la empresa permite presumir que ésta, al menos en el mediano plazo, mantendrá su importancia dentro del SIC

Infraestructura Adecuada: Combina centrales hidroeléctricas y termoeléctricas (gas natural y diesel) con capacidades de producción relativamente similares. Asimismo existen proyectos para seguir ampliando la infraestructura y agregar plantas a carbón, que compensarían la actual inestabilidad de las centrales a gas natural. Todo esto le permite contar con un mayor grado de seguridad en el abastecimiento.

Calidad en la Propiedad: La empresa está comprobada por el grupo Matte. Este grupo económico es financieramente uno de los más sólidos del país (entre sus empresas estas: CMPC, Minera Valparaíso y el Banco Bice)

Fortaleza de la Demanda: Dado el carácter de imprescindible de la energía, su consumo es relativamente inelástico en las épocas de crisis. Por otra parte, en períodos de crecimiento económico la demanda se incrementa a tasas superiores a las observadas para el producto interno bruto.

Perfil de la Deuda: La compañía ha estructurado el vencimiento de sus obligaciones financieras de manera que los principales desembolsos ocurran con posterioridad al año 2008, cuando se espera que el emisor esté menos expuesto a los problemas derivados por la interrupción del suministro de gas natural.

Factores de Riesgo

Inestabilidad del Suministro de Gas Natural: Las restricciones de abastecimiento de gas natural provenientes desde Argentina, sumado al alto costo de operar las plantas con diesel, ha incrementado la dependencia de Colbun a la producción de sus centrales hidroeléctricas y a las compras en el mercado spot para cumplir con sus contratos de venta de energía.

Riesgos Regulatorios: Como toda empresa regulada, el emisor está expuesto a cambios en las normativas legales que afectan al sector. Dentro de las principales variables reguladas que incrementan el riesgo se tiene la fijación de los precios nudos (venta a distribuidoras), el cálculo de los peajes de transmisión y las multas que pueden aplicar los organismos fiscalizadores. Con todo se reconoce que tanto la ley como las autoridades del sector tienden a la aplicación de criterios técnicos para el normal funcionamiento de la industria.

Riesgos en Regulación Medioambiental: La tendencia mundial ha conllevado a criterios cada vez más estrictos en materias medioambientales. En particular la inversión tanto de plantas hidroeléctricas como térmicas, sin perjuicios de sus beneficios sociales, tiende a ser cuestionada por diversos sectores por sus repercusiones en el medio ambiente.

Condiciones de los Contratos de Venta de Energía: Aun persisten contratos a largo plazo que fueron suscritos con anterioridad a las crisis de suministro de gas natural, por lo tanto sus niveles de precio no responden a la actual situación del mercado.

Nivel de Competencia de la Industria: El sector de generación eléctrica se ha caracterizado por presentar elevados niveles de competencia los cuales podrían incrementarse de concretarse el ingreso de nuevos operadores al mercado (SN Power, Pacific Hydro, MDU y British Gas, entre otras)

Antecedentes Generales

Historia

La creación de la Empresa Eléctrica Colbún Machicura S.A. tuvo su origen en la división de la Empresa Nacional de Electricidad S.A., Endesa, que en su Vigésima Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 1986, acordó dividir la empresa en una sociedad continuadora de la misma y una nueva sociedad anónima que se constituyó bajo la razón social de Empresa Eléctrica Colbún Machicura S.A.

En 1997 la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) vendió el 37,5% de su participación a Electropacífico Inversiones Ltda. Esta sociedad estaba integrada en un 41,5% por Forestal Cominco S.A. y en un 58,5% por Tractebel Andino S.A. De esta forma, a partir del 31 de marzo de 1997, Colbún S.A. dejó de ser una empresa filial de Corfo.

Con fecha 19 de Octubre de 2005, Colbún S.A. se fusiona con Hidroeléctrica Cenelca S.A. controlada por Minera Valparaíso S.A., de propiedad del Grupo Matte, incorporando los activos hídricos y térmicos pertenecientes a Cenelca S.A. y el conjunto de centrales de generación hidráulica de propiedad de Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., ambas de propiedad de Hidroeléctrica Cenelca S.A.

La compañía es la segunda generadora más importante dentro del Sistema Interconectado Central (SIC), con una participación del 28% en términos de capacidad instalada. El consumo de esta zona presentó un crecimiento de 5,32% durante el 2005.

Líneas de Negocio

De acuerdo con los estatutos de la sociedad, la empresa puede participar en las siguientes actividades

- Producir, transportar, distribuir y suministrar energía eléctrica.
- Transportar, distribuir, suministrar y comercializar gas natural para su venta a grandes procesos industriales o de generación.
- Prestar asesorías en el campo de la ingeniería, tanto en el país como en el extranjero.

Con todo, en la práctica Colbun se ha desarrollado como una empresa de generación eléctrica, siendo este negocio el que determina la generación de flujos y los riesgos del emisor.

Propiedad

NOMBRE DE ACCIONISTAS	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	%
Minera Valparaíso S.A.	5.204.249.573	34,97
Electropacífico Inversiones Ltda.	2.490.015.329	16,73
Electroinversiones Ltda.	1.766.979.612	11,87
Suez Energy Andino S.A.	336.472.961	2,26
Forestal Cominco S.A.	304.539.684	2,04
Celfin Capital S.A. Corredores	297.101.119	2,00
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	204.526.453	1,37
AFP Habitat S.A.	176.556.663	1,19
Larraín Vial S.A. Corredores	134.937.956	0,91
AFP Cuprum S.A	127.233.860	0,85
Citibank Chile Cta. De terceros	104.764.201	0,70
Cia. De seguros de vida Consorcio	97.802.353	0,66
Otros	3.638.884.841	24,45
TOTAL	14.884.042.605	100%

Colbún es controlada por el grupo Matte que posee directamente e indirectamente el 49,04% de la compañía, eligiendo la mayoría de los directores.

En Mayo de 2006 ingresa a la propiedad el grupo Angellini, a través de la compra del 9,5% de las acciones por parte de AntarChile.

Antecedentes del Mercado

El sector eléctrico chileno

El sector eléctrico chileno esta claramente diferenciado en tres sub-sectores:

1. Generación

Se organiza en torno a 4 grandes redes

- *Sistema Interconectado del Norte Grande (SING)*: abarca la primera y la segunda región. Consta de 6 empresas. La generación es en casi 100% termoeléctrica.
- *Sistema Interconectado Central (SIC)*: desde Taltal hasta la Décima Región. Operan 20 empresas. La generación es aproximadamente 60% hidroeléctrica y 40% termoeléctrica. Es en este sistema donde opera Colbún S.A.
- *Sistema de Aysén*: Una sola empresa (EDELAYSEN S.A.) realiza las actividades de generación, transmisión y distribución. La generación es 64% termoeléctrica, 28% hidroeléctrica y 8% eólica.
- *Sistema de Magallanes*: Una sola empresa (EDELMAG S.A.) realiza las actividades de generación, transmisión y distribución. La generación es 100% termoeléctrica.

2. Transmisión

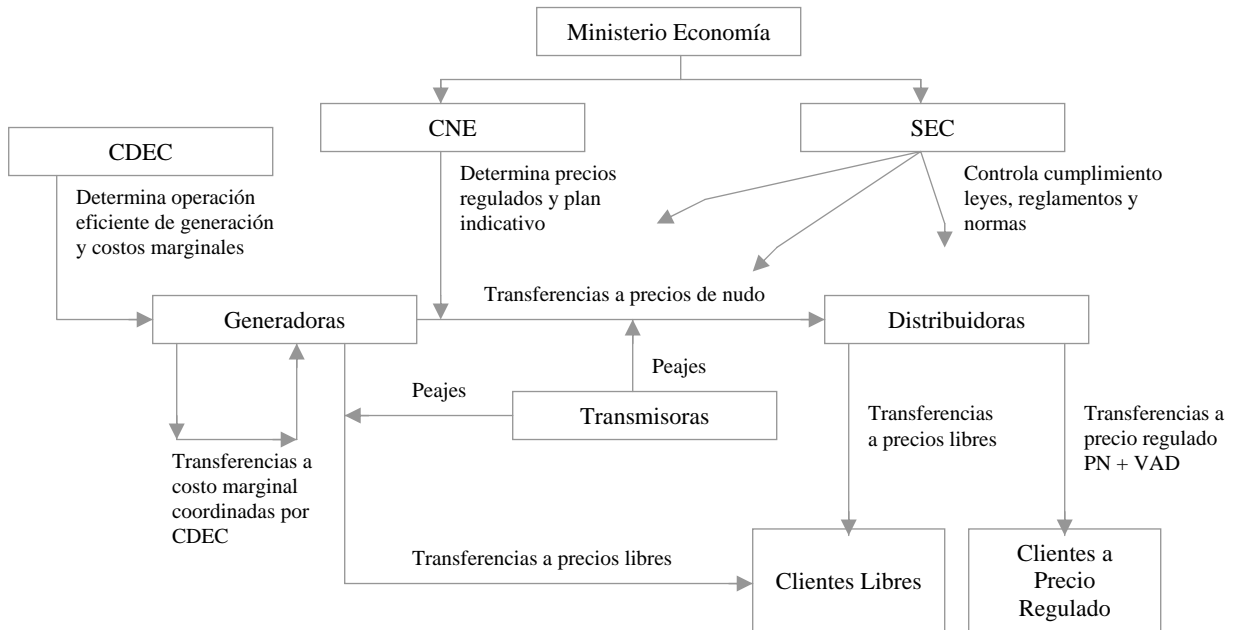
Este sector esta conformado por las empresas que transportan la energía producida por las compañías generadoras, destacando TRANSELEC, a través de sistemas de transmisión construidos previa concesión respectiva, hasta las empresas distribuidoras a las cuales suministra. Por medio de las líneas de transmisión se puede transportar la energía de cualquier generadora que lo solicite, pagando el "peaje" correspondiente.

3. Distribución

Las compañías distribuidoras compran electricidad a las generadoras al denominado "precio de nudo", el cual es determinado por la autoridad, con el fin de venderla a los consumidores de su área de concesión.

Los precios regulados corresponden a la suma del precio nudo más el valor agregado de distribución (VAD).

Operación Sistema Eléctrico Chileno



CDEC: Centro de Despacho Económico de Carga
 CNE: Comisión Nacional de Energía
 SEC: Superintendencia de Electricidad y Combustibles

Clientes

En el mercado relevante para las generadoras existen tres clases de clientes

- Clientes regulados

Generalmente son las compañías distribuidoras. Para los clientes regulados, el precio es fijado semestralmente mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción (precios de nudo).

En el mes de Mayo de 2005, la llamada “Ley Corta 2” modificó el techo superior de la banda con respecto del precio promedio de los contratos libres, dentro de la cual se debe fijar el precio nudo. Se aumento de un 5% a un 30% la diferencia máxima permitida entre los precios de nudo y el precio promedio libre. Esto originó un aumento del precio nudo a partir de Mayo de 2005.

Los clientes distribuidores (regulados) representan aproximadamente el 60% de las ventas de Colbún.

- Clientes libres

Los clientes libres son aquellos con consumos superiores a 2 MW y que convienen libremente sus precios con sus proveedores.

La ley N° 19.940, publicada el 13 de marzo de 2004, con el objetivo de ampliar el mercado de los clientes libres, facultó a los usuarios de potencia conectada superior a 500 KW a optar por un régimen de tarifa regulada o por precios libres, por un período mínimo de cuatro años de permanencia en cada régimen. Esta opción podrá ser ejercida a partir de dos años después de la fecha de publicación de esta ley.

Los clientes industriales de precio no regulado con contratos de largo plazo representan en torno del 40% de las ventas de Colbun.

- Clientes del mercado Spot

El mercado Spot es el mercado de transferencia de energía entre las generadoras del sistema (Endesa, Colbun, Gener, etc). Esta destinado a suplir los déficit de producción.

Cuando las generadoras tienen excedentes este es vendido a través del Centro de Despacho económico de carga (CDEC-SIC).

El precio depende de los costos marginales, los cuales dependen mucho de la condición hidrológica del momento.

Activos

Colbún tiene entre sus principales activos once centrales hidroeléctricas, seis centrales termoeléctricas y 729 kms. de líneas de transmisión. La capacidad total de las centrales es de 2.364,2 MW

- Centrales de generación hidroeléctrica

NOMBRE	REGIÓN	TIPO	POTENCIA MAXIMA (MW)
Colbún	VII	Embalse	478
Machicura	VII	Embalse	95
Canutillar	X	Embalse	172
Rucúe	VIII	Pasada	178
San Ignacio	VII	Pasada	37
Carena	R.M.	Pasada	9,6
Los Quilos	V	Pasada	39
Blanco	V	Pasada	60
Juncal	V	Pasada	28,5
Juncalito	V	Pasada	1,5
Chacabuquito	V	Pasada	29,2

Las centrales de generación hidroeléctricas suman una capacidad de 1.127,8 MW

La fusión con Cenelec permitió una mayor participación de la generación hidroeléctrica y una mayor diversificación de las cuencas hidrológicas.



- Centrales de generación termoeléctrica

NOMBRE	REGIÓN	COMBUSTIBLE	POTENCIA MAXIMA (MW)
Nehuenco I	V	Gas Natural / Diesel	368,4
Nehuenco II	V	Gas Natural	390,4
Nehuenco III	V	Gas Natural / Diesel	108
Candelaria	VI	Gas Natural / Diesel	269,6
Antilhue I	X	Diesel	50
Antilhue II	X	Diesel	50

Las centrales de generación térmica suman una capacidad de 1.236,4 MW de potencia. Dentro de estas destaca el Complejo Termoelectrico Nehuenco ubicado en la zona de Quillota (V región). Cabe destacar que algunas centrales tienen la capacidad de operar tanto con Gas Natural como con Diesel. Debido a las restricciones de gas argentino, dentro de las políticas comerciales de Colbún S.A. esta maximizar las compras de gas, y también operar con Diesel cuando sea necesario.

Nehuenco II está en proceso de conversión para poder operar con Diesel, el cual se espera que esté completo en Noviembre de 2006.

Cabe destacar que por ejemplo, cuando Nehuenco I opera con Diesel y no con gas natural; sus costos aumentan 5 veces, y además pierde un 20% de capacidad de producción. Esto se puede extrapolar a las otras centrales duales.

Adicionalmente, Colbún S.A. participa a través de Electrogas S.A en la propiedad de un gasoducto de 130 Km. entre el terminal de San Bernardo y Quillota, mediante el cual se abastece de gas natural tanto a las centrales del Complejo Termoeléctrico Nehuenco y a la central San Isidro de Endesa como a las distribuidoras de gas de la Región V. Cabe destacar que la compañía tiene contratos de transporte de gas natural de largo plazo con Electrogas. Colbún S.A. es dueña del 42,5% de las acciones de Inversiones Electrogas, la que a su vez es dueña del 99,95% de las acciones de Electrogas S.A.

- Líneas de transmisión

Colbún S.A. cuenta con 729 Km de líneas de transmisión, las que tienen por objeto inyectar la energía producida por sus centrales generadoras y, en algunos casos, abastecer a clientes. Del total anterior, 192 Km de líneas de transmisión fueron incorporados a raíz de la fusión con Cenelec, las que se encuentran ubicadas en la V región, entre la localidad de Saladillo y la ciudad de la Calera.

Adicionalmente, Colbún S.A. participa a través de Transquillota Ltda., donde posee un 50% de los derechos, en la propiedad de la S/E San Luis y de la línea que une dicha subestación con la S/E Quillota del SIC. A través de las instalaciones de Transquillota, se inyecta en el SIC la generación del Complejo Termoeléctrico Nehuenco y la central San Isidro de Endesa. Cabe destacar que la compañía tiene contratos de peaje para el transporte de electricidad con Transquillota Ltda.

Producción

La producción del año 2005 fue (en GWh)



Trimestre	Hidráulica	Térmica Gas	Térmica Diesel	Compras CDEC	TOTAL
Ene – Mar	799	729	203	428	2.159
Abr – Jun	1.127	621	497	161	2.406
Jul – Sep	1.569	543	-	199	2.311
Oct – Dic	1.970	729	3	176	2.879
TOTAL	5.466	2.622	703	963	9.754

Como se puede apreciar, el *mix* de producción va muy ligado a la condición hidrológica. Debido a que los primeros meses del año fueron secos la producción hidráulica y térmica fueron muy parecidas y además la compañía tuvo una posición compradora fuerte en el mercado spot.

En el segundo semestre y producto de las lluvias, la producción hidroeléctrica aumento, y se dejo de producir con Diesel.

Cabe destacar que a partir de 2008 entrarían nuevas centrales hidroeléctricas y vencen contratos libres que podrían no ser renovados. Esto implica menos compras en el mercado Spot y por lo tanto menos volatilidad.

Inversiones

En ejecución

Las inversiones en ejecución son 3 centrales hidroeléctricas “de pasada”.

- *Quilleco*: En la VIII región, aprovecha las aguas del río Laja. Diseñada con una potencia instalada de 70 MW. Su operación comercial esta prevista para el primer semestre de 2007.
- *Hornitos*: En la V región, aprovecha las aguas de los ríos Juncal y Juncalillo. Diseñada con una potencia instalada de 55 MW. Su operación comercial esta prevista para el último trimestre de 2007.
- *Chiburgo*: En la VII región, aprovecha las aguas del río Maule. Diseñada con una potencia instalada de 20 MW. Su operación comercial esta prevista para el primer semestre de 2007.

En estudio

- *Central Térmica a Carbón*: La compañía está estudiando un proyecto de generación térmico para cubrir el crecimiento de la demanda del SIC a partir del año 2010. El proyecto está siendo evaluado en la VIII Región, aprovechando las características de infraestructura portuaria, disponibilidad de sitio para la central e infraestructura eléctrica en la zona. El proyecto se encuentra en la etapa de ingeniería básica, preparación de bases de licitación y en la selección de sitio. Se espera presentar el Estudio de Impacto Ambiental durante el primer semestre de 2006. La potencia bruta estimada preliminarmente para esta central es de 350 MW, y utilizará la tecnología de carbón pulverizado, con altos estándares de eficiencia y control de emisiones.
- *Otros proyectos Hidroeléctricos*: Se encuentran en diferentes etapas de estudio varios proyectos hidráulicos en las cuencas de distintos ríos en la zona del SIC, los que suman alrededor de 500 MW de capacidad.

Regulaciones

La empresa se desenvuelve en un mercado altamente regulado. La clara diferenciación entre generadoras, transmisoras y distribuidoras ha hecho necesario la intervención de la autoridad a través de distintas leyes. Las regulaciones básicas que rigen el mercado son:

- **Ley General de Servicios Eléctricos, de 1983. También conocido como DFL1:** regula el sector, pero que ha sido objeto de actualizaciones a través de las llamadas “leyes cortas”.

- **Ley Corta 1:** introdujo cambios entre los que destacan una nueva forma de determinar y asignar los peajes de transmisión, la incorporación del mercado de servicios complementarios para conferir mayor seguridad a los servicios eléctricos.

- **Ley Corta 2:** debido a que la ley anterior no logró generar una política de inversiones adecuada en el sector, se promulgó la ley corta 2, la cual además pretende enfrentar los efectos de la escasez de gas natural en el sistema. Básicamente se introdujeron 2 modificaciones:

- **Flexibilizar la banda de precios de nudo:** esta relaciona los precios de nudo teóricos con los precios clientes libres. Esta banda se mantenía en $\pm 5\%$ lo que mantenía los precios de nudo muy bajo y no reflejaba los verdaderos costos del sistema. Como estos precios están relacionados con precios libres de contratos firmados antes de que se produjeran los problemas del sector – y por tanto con precios bajos -, el precio nudo se ha mantenido muy bajo. Por esto se crearon escenarios en los cuales esta banda se puede ampliar para que el precio nudo pueda aumentar y así reflejar los verdaderos costos del sistema.
- **Contratos de largo plazo a precios fijos:** Ahora las empresas distribuidoras (clientes regulados) deberán licitar el suministro necesario para abastecer a sus clientes, de modo que la suma de los contratos resultantes puedan satisfacer la demanda por tres años. Esto busca crear relaciones de largo plazo entre generadores y distribuidores, lo cual incentiva a los generadores a invertir en fuentes de generación.

Cabe mencionar también las regulaciones medioambientales a la que está sujeta la empresa. La ley 19.300: Bases generales del medio ambiente, del año 1994; establece que los proyectos de inversión, entre ellos las centrales de generación eléctrica y las líneas de transmisión, deben realizar un estudio de impacto ambiental antes de poder construirse.

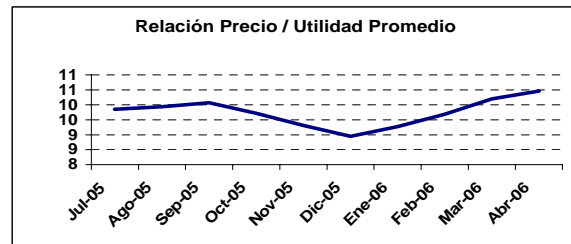
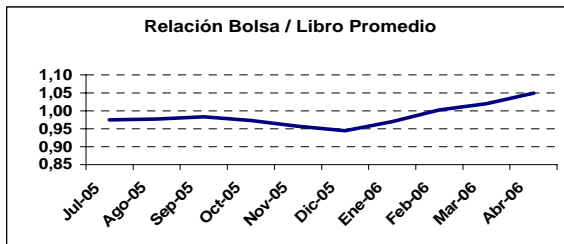
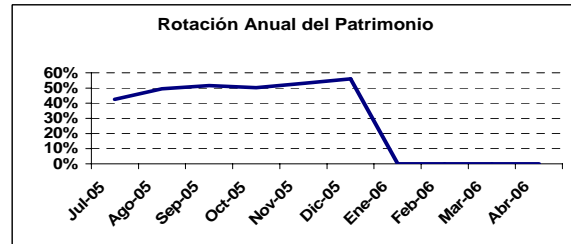
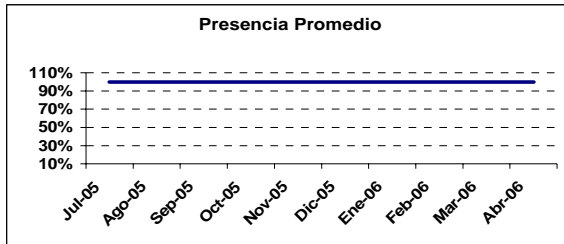
Colbún cuenta con un sistema de gestión ambiental bajo el cual el 87% de la potencia instalada esta bajo la certificación ISO 14001. El porcentaje restante que corresponda a la central térmica Candelaria esta en proceso de certificación.

Además hay que mencionar que la ley eliminó la falta de lluvia (sequía) como causal de fuerza mayor para los fallos de generación de energía eléctrica.



Análisis Financiero

Acción



Como puede apreciarse, la acción tiene una presencia continua de 100%. Esto, junto con el hecho de que el 40% del patrimonio de la empresa se transa en bolsa; le da a la acción una clasificación de Primera Clase – Nivel 1.

Bonos

Actualmente, la empresa tiene 2 líneas de bonos vigentes

Serie C

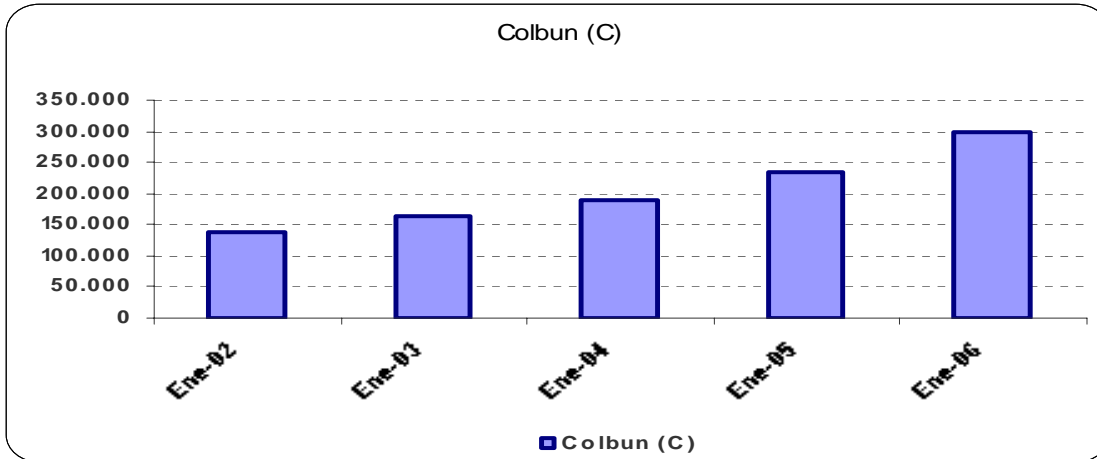
- UF 2.500.000
- A 21 años
- 4 años de gracia
- Amortiza en 42 cuotas semestrales
- Tasa: 7% anual
- Saldo Insoluto Vigente: UF 2.353.855
- Vencimiento: 15/10/2021

Serie D

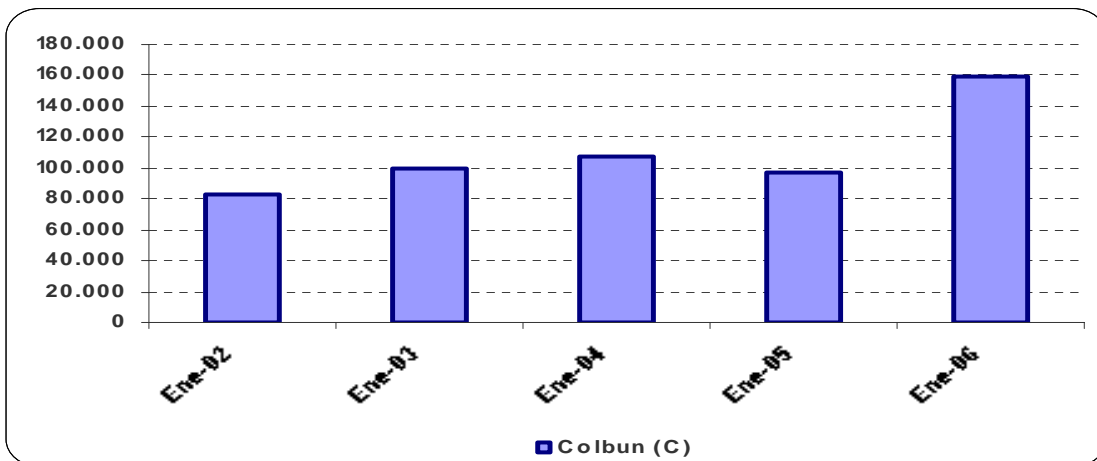
- UF 3.500.000
- A 6 años
- 2,5 años de gracia
- Amortiza en 12 cuotas semestrales
- Tasa: 7% anual
- Saldo Insoluto Vigente: UF 700.000
- Vencimiento: 15/10/2006

La Empresa

- Ventas

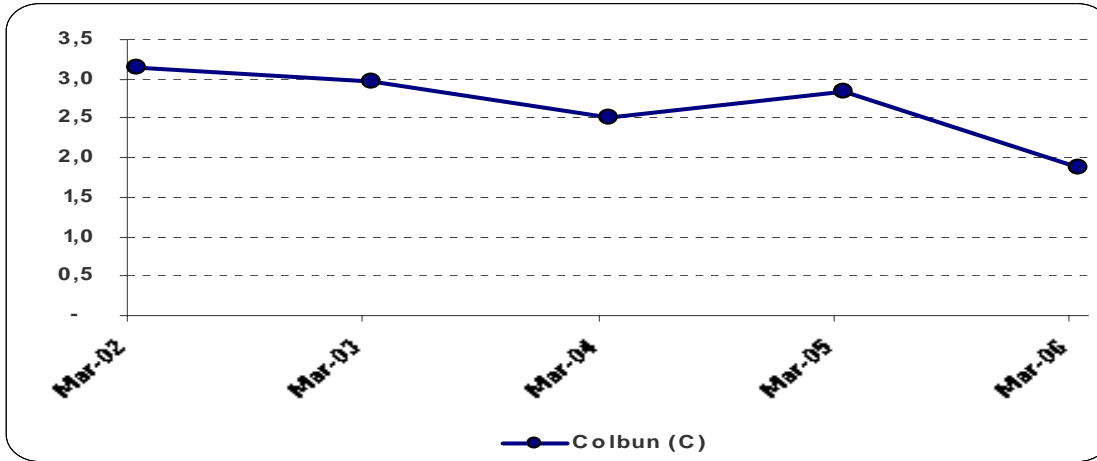


- EBITDA

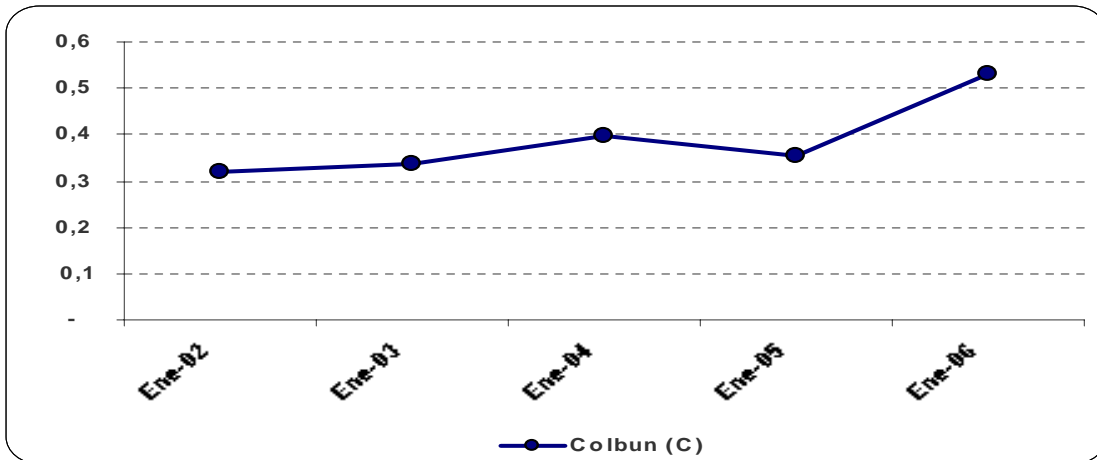


Ambos gráficos muestran la evolución positiva de la compañía a través del tiempo. Aun con una pequeña caída en el Ebitda del año 2005, la compañía se ha recuperado y ha seguido creciendo constantemente en el tiempo.

- Periodo de pago de la deuda Financiera



- EBITDA sobre Deuda Financiera



Ambos indicadores muestran como el endeudamiento de la empresa ha mejorado, lo cual se suma al aumento en las ventas y en el Ebitda de Colbún S.A.

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”.