

Por la entrada en funcionamiento de las unidades 3 y 4

Por su mayor nivel de flujos de caja, *Humphreys* elevó la clasificación de los efectos de comercio de Guacolda a "Nivel 1/A+"

Santiago, 25 de octubre de 2011. *Humphreys* elevó la clasificación de riesgo de los efectos de comercio de **Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda)** a "Nivel 1/A+", con tendencia "Estable", desde la clasificación anterior de "Nivel 1/A".

El cambio de clasificación responde al incremento del flujo de caja de la empresa a partir de la entrada en funcionamiento de las unidades 3 y 4 de la central (aumento del EBITDA de 71% entre 2009 y 2010, y de 27% entre el primer semestre de 2010 e igual lapso de 2011). Lo anterior se suma a un elevado nivel de ventas que se realiza a través de contratos (alrededor de 90% de la capacidad de la central), un 70% de las cuales se vende a distribuidoras eléctricas mediante compromisos de largo plazo, lo que le permite estabilizar sus ingresos y conocer los precios con antelación. Además, se toma en cuenta que el actual perfil de vencimientos de la deuda financiera considera desembolsos anuales relativamente bajos en relación a la generación de caja, por lo que incluso bajo un escenario de caída relevante en el EBITDA la empresa sería capaz de enfrentar el pago de sus compromisos financieros.

La clasificación de la línea de efectos de comercio de **Guacolda** también se ve favorecida por la existencia de una cartera de clientes con bajo riesgo operativo y de solvencia adecuada (distribuidoras de energía y mineras). Asimismo, la generación eléctrica de la empresa se realiza con unidades a carbón cuya producción presenta baja dependencia de factores externos y con una base de proveedores diversificada, considerándose también que la compañía posee ingresos estables e indexados a los costos del carbón, lo que permite establecer un bajo riesgo de *default* en los pagos de sus obligaciones, en caso de incrementarse los precios de compra de este insumo. Se valora también la ubicación geográfica estratégica en relación a sus clientes mineros (lo que favorece la competitividad de la empresa) y la importancia del suministro eléctrico tanto para sus clientes directos como para todo el país.

Por el contrario, dentro de los principales elementos que restringen la clasificación se considera la concentración de las fuentes de flujos monetarios de la empresa en una sola central (aunque con cuatro unidades) y los riesgos asociados al nivel de actividad de la industria minera, esto último atenuado con la entrada en operación de las unidades 3 y 4, las cuales cuentan con contratos asociados a Chilectra.

Otros factores de riesgo considerados en el proceso de clasificación son las características de la propiedad, ya que no existe un socio controlador; los riesgos regulatorios propios del sector eléctrico y medioambiental; el alto nivel de competencia en la industria de generación eléctrica y la exposición cambiaria, pese a que en la actualidad se encuentra atenuada completamente mediante operaciones de cobertura.

Guacolda es una empresa del sector eléctrico que posee una central de generación ubicada en Huasco, Región de Atacama. Cuenta con cuatro unidades de generación que suman 608 MW de potencia instalada, lo que representa aproximadamente el 5% de la capacidad instalada del

Sistema Interconectado Central, y aportó un 10,4% de la generación bruta en dicho sistema en 2010.

El año pasado obtuvo ingresos por US\$ 448,7 millones y un EBITDA de US\$ 174,4 millones, generando 4.481 GWh, mientras que estos mismos indicadores fueron de US\$ 262,8 millones, US\$ 85,6 millones y 2.491,0 GWh, respectivamente, entre enero y junio de 2011. Al cierre de junio de este año sus pasivos financieros llegaban a US\$ 656 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: 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

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".