

Con una adecuada estructura de deuda

Por la estabilidad de sus flujos, *Humphreys* mantiene la clasificación de los efectos de comercio de Guacolda en “*Nivel 1/A+*”

Santiago, 24 de octubre de 2012. *Humphreys* mantuvo la clasificación de riesgo de la línea de efectos de comercio de **Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda)** en “*Nivel 1/A+*”, con tendencia “*Estable*”.

La clasificación se fundamenta en el elevado nivel de ventas que realiza la empresa a través de contratos, gran parte 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.

Por otro lado, se ha tomado en cuenta que su actual generación de caja muestra holgura en relación con el perfil de pagos de los pasivos. Incluso, bajo un escenario de caída importante en el EBITDA la empresa sería capaz de enfrentar el pago de sus compromisos financieros.

Complementariamente, la clasificación se ve favorecida por la existencia de una cartera de clientes con bajo riesgo operativo y adecuada solvencia (distribuidoras de energía y mineras con escaso riesgo de incumplimiento). Asimismo, la generación eléctrica de la empresa se realiza con unidades a carbón cuya producción presenta poca 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 otro lado, dentro de los principales elementos que restringen la clasificación se considera la alta concentración de las fuentes que generan los flujos monetarios de la empresa y los riesgos asociados al nivel de actividad de la industria minera, lo que se ve atenuado con la entrada en operación de las unidades 3 y 4, en los años 2009 y 2010, respectivamente, 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.

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

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 10,2% de la generación bruta en dicho sistema en 2011.

El año pasado la empresa logró ingresos por US\$ 537,4 millones y un EBITDA de US\$ 152,1 millones, generando 4.695 GWh. mientras que entre enero y junio de 2012 sus ingresos fueron de US\$ 330,8 millones con un EBITDA de US\$ 30,3 millones. Al cierre de junio de este año sus pasivos financieros llegaban a US\$ 604,5 millones.

Mayores antecedentes, remitirse a la reseña de clasificación del emisor en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: veronica.vargas@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

<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".