

Colbún S.A.

Las calificaciones reflejan el perfil crediticio sólido, basado en la estructura de capital y liquidez amplia de Colbún S.A. (Colbún). Fitch Ratings anticipa endeudamiento esperado entre 2,5x y 3x entre 2024 y 2027, combinado con una posición contractual de sus acuerdos privados de compra de energía (PPA; *power purchase agreements*) con una vigencia promedio de siete años.

Factores Clave de Calificación

Perfil Crediticio Sólido: Colbún tiene un perfil de endeudamiento robusto, con un endeudamiento a EBITDA estimado entre 2,5x y 3x en el horizonte de calificación, acorde con su endeudamiento histórico. Para cubrir su posición contratada de aproximadamente 15 teravatios (TW) por año entre 2024 y 2026, la compañía mantiene un equilibrio en la generación basada en unidades hidroeléctricas, energías renovables y unidades eficientes de ciclo combinado. La agencia prevé que el EBITDA promedie aproximadamente USD650 millones al año entre 2024 y 2026, sin considerar deuda adicional, con el próximo vencimiento significativo en 2027. Fitch anticipa que Colbún mantendrá una cobertura fuerte de intereses sobre EBITDA cercano a 9x en promedio durante el horizonte de calificación.

Posición Contractual Consolidada: Colbún tiene un perfil contratado fuerte; cuenta con PPA de largo plazo con una vigencia promedio de siete años. Fitch espera que la compañía mantenga una parte significativa de su capacidad contratada en el largo plazo al mismo tiempo que conserva una exposición hacia los PPA con clientes no regulados, a medida que incorpore gradualmente nuevos PPA con clientes industriales. Las calificaciones reflejan que las principales plantas de Colbún operan bajo entornos regulatorios constructivos en Chile y Perú, y muestran perspectivas de recontractación con términos contractuales similares.

Capex Manejable en Energías Renovables: Fitch estima que la expansión de energía renovable de Colbún impactará los flujos de caja en el mediano plazo, no obstante, la inversión fortalecerá la base de activos diversificados de la compañía. El flujo de caja seguirá siendo negativo en el período 2024 a 2027, a medida que la compañía implemente su plan de expansión en renovables asociado a una estrategia comercial conservadora, a la vez que mantiene una posición equilibrada. En el horizonte de calificación, el escenario base de Fitch asume una política de dividendos de 50% de la utilidad neta del año anterior, sin deuda adicional, ya que Colbún puede financiar su expansión con la generación de flujo de caja interno y su liquidez amplia.

Base de Activos Diversificada: Fitch cree que Colbún tiene una cartera equilibrada de activos y espera que mejore aún más a medida que se expanda hacia las energías renovables. Esta expansión ayudará a compensar la exposición existente de la compañía al riesgo hidrológico, ya que entre 45% y 50% de las generaciones totales de energía de Colbún proviene de plantas hidroeléctricas. El escenario base de Fitch asume una producción hidroeléctrica de alrededor de 5.000 gigavatios-hora (GWh) por año durante el período 2024 a 2026, escenario más conservador en comparación con los 6.872 GWh por año provenientes de la energía hidroeléctrica durante 2023, la cual se favoreció por una mejora en las condiciones hidrológicas.

La estrategia comercial de la compañía incorpora el suministro flexible de gas natural a sus eficientes unidades de ciclo combinado a través de acuerdos con terceros para la compra del combustible a precios competitivos, con el objetivo de reducir la exposición al mercado *spot*. Se espera que Colbún aumente el despacho de sus activos térmicos en caso de una sequía severa para cumplir con sus contratos.

Calificaciones

Colbún S.A.

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BBB+
Local Currency Long Term Issuer Default Rating	BBB+
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA(cl)

Perspectivas

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Agosto 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

José Ramón Río
+56 2 3321 2915
joseramon.rio@fitchratings.com

Eva Rippeteau
+1 212 908 9105
eva.rippeteau@fitchratings.com

Calificación de Acciones: Fitch califica los títulos accionarios en 'Primera Clase Nivel 1(cl)' basado en la posición de solvencia sólida y en el historial bursátil consolidado de la compañía. Con datos a febrero de 2024, Colbún presenta una capitalización bursátil de USD2.400 millones, con un volumen promedio transado en el último mes de USD921.000. La acción es parte del índice de precio selectivo de acciones (IPSA) y ha mantenido un capital flotante (*free float*) histórico de 40,5%, conformado por fondos de pensiones y otros accionistas.

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Ingresos Brutos	1.439.744	1.974.023	2.003.619	1.496.682	1.382.659	1.312.668
EBITDAR	498.399	739.811	688.443	642.835	668.585	620.136
Deuda EBITDAR (x)	4,3	2,7	2,8	2,9	2,8	3,0
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados (x)	7,6	10,2	9,2	8,9	9,5	8,9
Margen de EBITDAR (%)	34,6	37,5	34,4	43,0	48,4	47,2

P - Proyección

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Colbún

Derivación de Calificación respecto a Pares

El perfil de negocio y la posición contractual sólida de Colbún con PPA es levemente inferior al de Engie Energía Chile S.A. (Engie Chile) [BBB; Perspectiva Estable] y de AES Andes S.A. (AES Andes) [BBB-; Perspectiva Estable]. Estas empresas tienen PPA con un promedio de más de 10 años. Colbún cuenta con una mezcla de generación distribuida equitativamente entre hidroeléctrica y térmica, similar a la de Enel Generación Chile S.A. (Enel Generación) [BBB+; Perspectiva Estable]. Tanto Colbún como Enel Generación cuentan con mecanismos de indexación adecuados que se ajustan estrechamente a su mezcla de generación y contratos, lo que mitiga la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y reduce el riesgo empresarial de forma coherente con la categoría de calificación.

AES Andes y Engie Chile se concentran principalmente en unidades en base a carbón y tienen una exposición menor a la generación hidroeléctrica en Chile. Enel Chile S.A. (Enel Chile) [BBB+; Perspectiva Estable] tiene un riesgo de negocio levemente menor que el de sus pares debido a la integración que proporciona el negocio de generación de Enel Generación, el negocio de energías renovables de Enel Green Power y el negocio de distribución de Enel Distribución Chile S.A. (Enel Dx). El perfil crediticio de Colbún es uno de los más sólidos del país, con un apalancamiento de EBITDA de entre 2,5x y 3x.

Colbún tiene una escala de operaciones más baja en comparación con RWE AG (RWE) [BBB+; Perspectiva Estable], empresa de generación europea con sede en Alemania, con una capacidad instalada total de 34 GW, una base de activos bien diversificada y con una exposición global tanto en Europa occidental como Estados Unidos.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- aunque es poco probable en el corto plazo, podría considerarse un alza de calificación si Colbún mantiene un endeudamiento bruto sostenido por debajo de 2x, a la vez que conserva indicadores robustos de liquidez consistentes con niveles previos;
- la habilidad de Colbún para mantener una posición contratada de largo plazo sería favorable.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un cambio en la política comercial de Colbún que dé como resultado una posición contratada desequilibrada a largo plazo;
- un deterioro significativo y sostenido de las métricas crediticias reflejado en la relación deuda total a EBITDA por encima de 3x;
- incapacidad para volver a contratar parte importante de los contratos vencidos;
- adquisiciones financiadas con deuda que deterioren las métricas crediticias de la empresa;

- presión de los accionistas que pudiera ocasionar un aumento significativo en el pago de dividendos más allá del plan de la compañía.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Sólida: Colbún tiene una posición de liquidez robusta, con más de USD1.000 millones de efectivo y equivalentes de efectivo a diciembre de 2023, frente a USD73 millones de deuda de corto plazo. Fitch espera que Colbún mantenga una liquidez sólida, impulsada por la generación de efectivo. La liquidez se ve potenciada por líneas de crédito no comprometidas por aproximadamente USD150 millones y dos líneas de bonos registradas en el mercado local por un total de siete millones de unidades de fomento (UF).

Casi la totalidad de la deuda de Colbún está conformada por bonos internacionales por aproximadamente USD2.000 millones, incluyendo USD226 millones en circulación de Fenix Power Perú S.A. Colbún no tiene vencimientos significativos hasta 2027.

Perfil del Emisor

Colbún es una empresa chilena de generación eléctrica con una capacidad instalada de 4.227 megavatios (MW), incluyendo el proyecto Horizonte, lo que representa 16% de la participación de mercado en Chile por generación de energía. Colbún posee 59% de Fenix Power Perú S.A., una unidad de ciclo combinado de 573 MW, que representa aproximadamente 7% de la participación de mercado por capacidad instalada en Perú.

Consideraciones de Factores ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez

(USD millones)	31 dic 2022	31 dic 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	198	248
Inversiones de Corto Plazo	936	783
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	–	–
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	1.134	1.031
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	–	–
Total de Liquidez	1.134	1.031
EBITDA de los Últimos 12 Meses	750	706
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-8	-185

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Colbún

Vencimientos de Deuda Programados

(USD millones)	31 dic 2023
2024	73
2025	16
2026	18
2027	668
2028	0
Después	1.260
Total	1.986

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Colbún

Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

- ventas de energía en Chile por aproximadamente 15.000 GWh durante el período 2024 a 2027;
- producción con base en hidrología en Chile en torno a 5.000 GWh durante 2024 a 2027;
- precios del carbón térmico (Australia Newcastle) en USD100 por tonelada durante 2024, USD90 por tonelada en 2025, USD80 por tonelada en 2026 y USD75 en el largo plazo;
- precios del gas natural marcador Henry Hub (HH) en USD3,25 por millón de BTU (*British Thermal Unit*) durante 2024, USD3,00 por millón de BTU en 2025, USD2,75 por millón de BTU en el largo plazo;
- inversión de capital (*capex*; *capital expenditures*) proyectado durante 2024 de USD300 millones.
- plan anual de inversiones de mantenimiento USD80 millones durante el período 2024 a 2027;
- tasa de distribución de dividendos de 50% entre 2024 y 2027.

Información Financiera

(USD miles)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	1.439.744	1.974.023	2.003.619	1.496.682	1.382.659	1.312.668
Crecimiento de Ingresos (%)	6,7	37,1	1,5	-25,3	-7,6	-5,1
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	498.399	739.811	688.443	642.835	668.585	620.136
Margen de EBITDA (%)	34,6	37,5	34,4	43,0	48,4	47,2
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	514.096	749.691	705.577	651.835	678.585	630.136
EBITDAR	498.399	739.811	688.443	642.835	668.585	620.136
Margen de EBITDAR (%)	34,6	37,5	34,4	43,0	48,4	47,2
EBIT	356.321	456.028	549.053	441.375	461.285	407.238
Margen de EBIT (%)	24,7	23,1	27,4	29,5	33,4	31,0
Intereses Financieros Brutos	-67.555	-76.546	-65.262	-73.465	-71.329	-70.614
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas)	825.172	416.000	548.572	370.910	392.956	339.624
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	1.319.379	1.134.472	1.031.133	812.409	804.857	755.205
Deuda	2.223.377	2.021.170	1.983.756	1.910.770	1.895.223	1.877.654
Deuda Ajustada por Arrendamientos	2.223.377	2.021.170	1.983.756	1.910.770	1.895.223	1.877.654
Deuda Neta	903.998	886.698	952.623	1.098.361	1.090.366	1.122.449
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	498.399	739.811	688.443	642.835	668.585	620.136
Intereses Pagados en Efectivo	-67.861	-73.240	-76.527	-73.465	-71.329	-70.614
Impuestos Pagados en Efectivo	-117.423	-232.260	-21.403	-100.146	-106.098	-91.699
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	15.697	9.880	17.134	9.000	10.000	10.000
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-93.022	29.015	-232.916	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	239.231	505.242	453.514	481.224	504.158	470.824
Margen de FGO (%)	16,6	25,6	22,6	32,2	36,5	35,9
Variación del Capital de Trabajo	27.326	-86.514	188.285	-6.886	-1.549	-951
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	266.557	418.728	641.799	474.338	502.609	469.873
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-253.738	-274.430	-521.762	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	17,6	13,9	26,0	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-1.244.739	-151.868	-304.943	—	—	—

(USD miles)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-1.231.920	-7.570	-184.906	–	–	–
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-85,6	-0,4	-9,2	–	–	–
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	–	–	–	–	–	–
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-328.134	34.811	155.639	24.000	–	–
Variación Neta de Deuda	520.618	-216.693	-39.534	-72.986	-15.547	-17.569
Variación Neta de Capital	–	–	–	–	–	–
Variación de Caja y Equivalentes	146.926	-184.215	49.885	-218.724	-7.552	-49.652
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	4,3	2,7	2,8	2,9	2,8	3,0
Deuda Neta/EBITDA	1,8	1,2	1,4	1,7	1,6	1,8
Deuda Ajustada/EBITDAR	4,3	2,7	2,8	2,9	2,8	3,0
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	1,8	1,2	1,4	1,7	1,6	1,8
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	7,3	3,7	4,4	3,5	3,3	3,5
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	3,0	1,6	2,1	2,0	1,9	2,1
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	7,3	3,7	4,4	3,5	3,3	3,5
Deuda/FGO	3,0	1,6	2,1	2,0	1,9	2,1
Deuda Neta/FGO						
Cálculos para la Publicación de Proyecciones	-1.498.477	-426.298	-826.705	-644.076	-494.614	-501.956
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-1.231.920	-7.570	-184.906	-169.738	7.995	-32.083
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-85,6	-0,4	-9,2	-11,3	0,6	-2,4
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)						
Razones de Cobertura (x)	4,5	7,5	5,9	7,5	8,0	7,6
FGO/Intereses	4,5	7,5	5,9	7,5	8,0	7,6
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	7,6	10,2	9,2	8,9	9,5	8,9
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	8,0	18,2	-312,8	9,3	9,9	9,3
EBITDA/Intereses	7,6	10,2	9,2	8,9	9,5	8,9
Métricas Adicionales (%)						
(FCO-Capex)/Deuda	0,6	7,1	6,1	1,7	7,6	5,9
(FCO-Capex)/Deuda Neta	1,4	16,3	12,6	2,9	13,1	9,9
FCO/Capex	105,1	152,6	123,0	107,3	139,9	131,1

P – Proyección

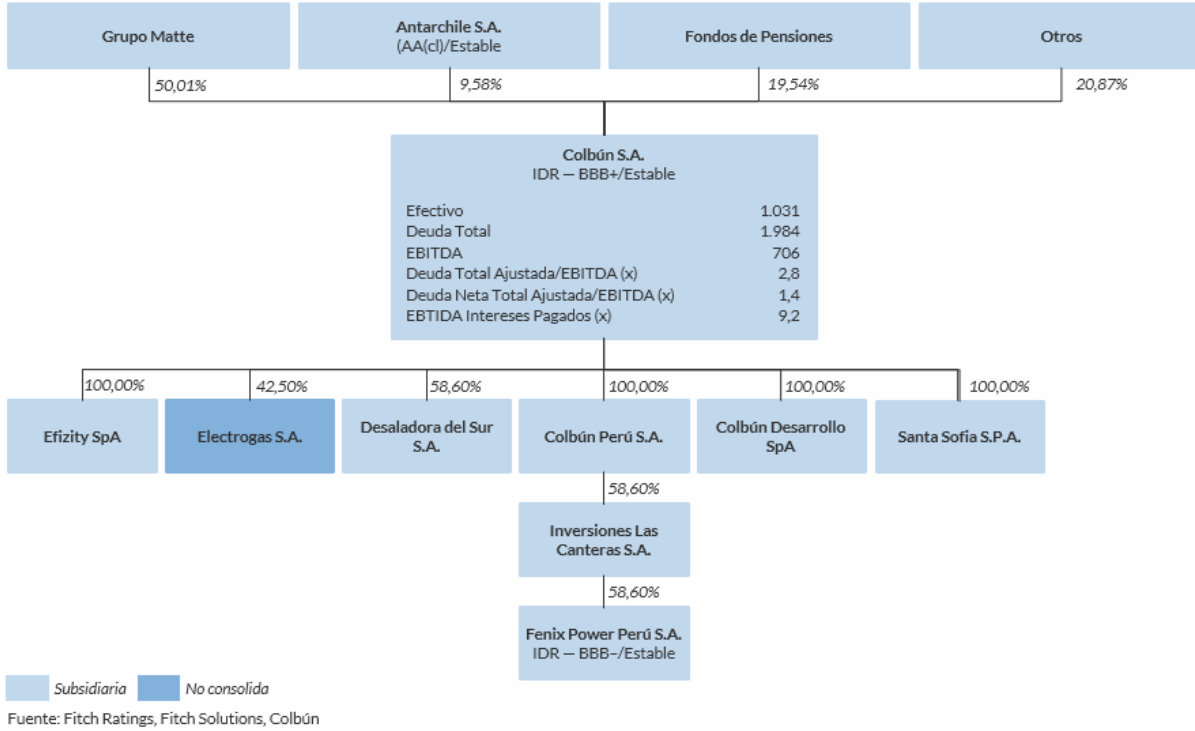
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Colbún

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificador relacionada con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional - Colbún S.A.
USD millones, al 31 de diciembre de 2023



Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (MXN millones)	EBITDAR (x)	Deuda EBITDA (x)	EBITDAR/ Intereses + Arrendamientos Estimados (x)	Margen de EBITDAR (%)
Colbún S.A.	AA(cl)						
	AA(cl)	2023	2.003,6	688	2,8	9,2	34,4
	AA(cl)	2022	1.974,0	740	2,7	10,2	37,5
	AA(cl)	2021	1.439,7	498	4,3	7,6	34,6
Enel Chile S.A.	AA+						
	AA+	2022	5.716,7	1.337	3,3	6,4	23,4
	AA+	2021	3.296,1	596	8,1	3,6	18,1
	AA+	2020	3.546,7	1.238	3,6	5,8	34,9
AES Andes S.A.	A+						
	A+	2022	2.579,0	797	3,4	5,1	30,9
	A+	2021	2.771,1	1.075	1,8	6,3	38,8
	A+	2020	2.507,5	1.044	3,5	5,1	41,6
Engie Energía Chile S.A.	AA-						
	AA-	2023	2.187,8	393	5,5	4,0	18,0
	AA	2022	1.920,3	180	9,9	3,2	9,4
	AA	2021	1.478,6	306	3,5	4,0	20,7
Enel Generación Chile S.A.	AA+						
	AA+	2022	4.404,7	979	1,0	10,8	22,2
	AA+	2021	2.193,1	299	3,7	4,6	13,6
	AA+	2020	2.044,1	749	1,5	9,2	36,6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, reportes de las compañías

Información Financiera Ajustada por Fitch

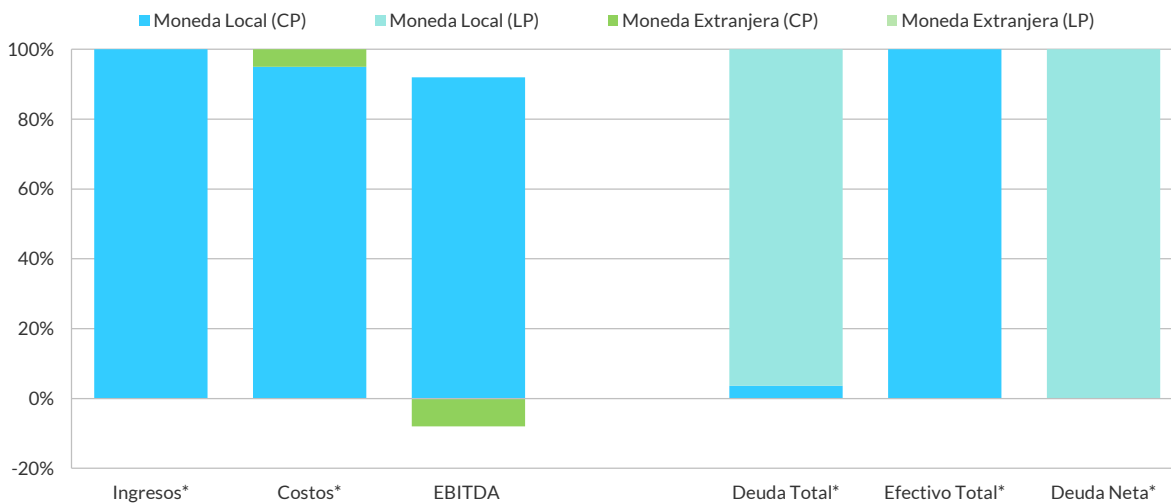
(USD miles, al 31 dic 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		2.003.619	—	—	2.003.619
EBITDA	(a)	713.849	-25.406	—	688.443
Depreciación y amortización		-154.281	14.891	—	-139.390
EBIT		559.568	-10.515	—	549.053
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda ^b	(b)	2.123.268	-139.512	—	1.983.756
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		2.123.268	-139.512	—	1.983.756
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	1.031.133	—	—	1.031.133
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	713.849	-25.406	—	688.443
Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d)	17.134	—	—	17.134
Intereses Recibidos	(e)	-87.042	10.515	—	-76.527
Intereses (Pagados)	(f)	78.783	—	—	78.783
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—

(USD miles, al 31 dic 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-21.403	—	—	-21.403
Otros Flujos Antes del FGO		-258.322	25.406	—	-232.916
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	442.999	10.515	—	453.514
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		188.285	—	—	188.285
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	631.284	10.515	—	641.799
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-521.762	—	—	-521.762
Dividendos Comunes (Pagados)		-304.943	—	—	-304.943
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-195.421	10.515	—	-184.906
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA ^a	b / (a+d)	2,9	—	—	2,8
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j) / b	5,2	—	—	6,1
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA ^a	(b-c) / (a+d)	1,5	—	—	1,4
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j) / (b-c)	10,0	—	—	12,6
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses ^a	(a+d) / (-e)	8,4	—	—	9,2

^aEBITDA/R después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias. ^bIncluye Otra Deuda fuera de Balance.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Colbún

Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

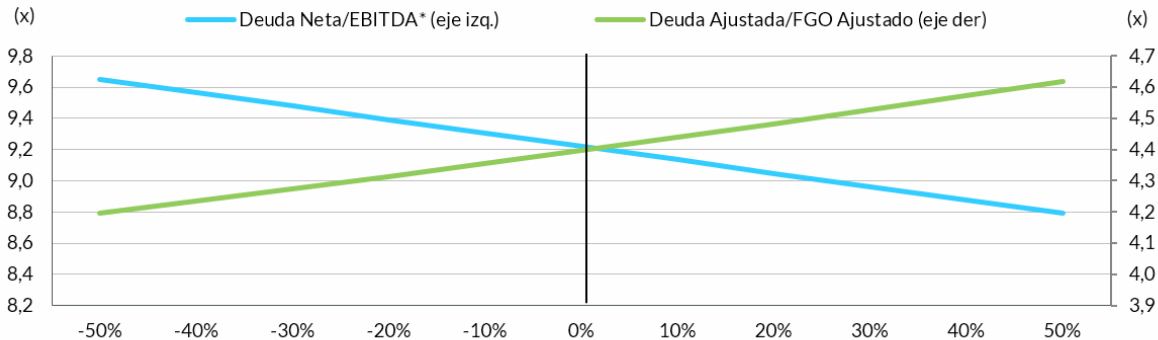
FX Screener de Fitch Colbún S.A.



*Después de coberturas, los valores absolutos mostrados son estimaciones analíticas de Fitch con base en información pública disponible. CP - Corto Plazo. LP - Largo Plazo
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

FX Screener de Fitch - Prueba de Estrés de Moneda Extranjera a Local - Variación Absoluta

Colbún S.A.



*EBITDA después de Dividendos a Compañías Asociadas y Minoritarios
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Definiciones de Calificaciones

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de 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.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

“+” o “-”: Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo “+” (más) o “-” (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Calificación de Corto Plazo

Nivel 1 [N1(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 [N2(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de 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.

Nivel 3 [N3(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 [N4(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para calificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 [N5(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile

La opinión de las entidades calificadoras 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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este Informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este Informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.