

La tendencia se mantuvo “Estable”

Por la estabilidad de sus flujos, *Humphreys* ratificó la clasificación de los bonos de *Chilquinta* en “*Categoría AA*”

Santiago, 21 de septiembre de 2010. *Humphreys* decidió mantener en “*Categoría AA*” las líneas de bonos emitidas por **Chilquinta Energía S.A.**, manteniendo la perspectiva de la clasificación de los instrumentos como “*Estable*”.

Las principales fortalezas de **Chilquinta Energía S.A.** que sirven como fundamento para la calificación asignada dicen relación con la condición de monopolista natural de la sociedad en la entrega de un servicio de primera necesidad, dentro de un marco regulatorio estable y que opera bajo criterios técnicos. Ello se enmarca dentro de un plan de negocio que, según lo formulado hasta la fecha, no considera la necesidad de nuevo endeudamiento en el mediano plazo. Esta situación implica que los flujos del emisor son altamente predecibles, de muy bajo riesgo y escasa probabilidad de verse afectados por cambios en la composición de los pasivos financieros.

Además, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la alta atomización de su base de clientes (baja incidencia de clientes no regulados), por la experiencia en el manejo operativo de la compañía (niveles de servicios dentro de los estándares exigidos) y los bajos niveles de incobrabilidad producto de una legislación que permite el corte de suministro a los clientes impagos.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación están los posibles cambios del marco regulatorio del sector. Pese a que otorga una adecuada protección a las inversiones, también pueden dictarse normas y leyes que modifiquen la manera de procurarse el suministro eléctrico, en las tarifas eléctricas, y el pago de peajes por transmisión, entre otros.

A marzo de 2010 la compañía poseía una deuda financiera de US\$ 251 millones, compuesta por dos emisiones de bonos por un total de UF 6,5 millones realizadas en noviembre de 2009, con vencimientos en 2014 y 2030, con las cuales la empresa prepagó completamente la deuda bancaria que mantenía hasta dicha fecha.

Durante 2009 la empresa tuvo ingresos en torno a US\$ 578 millones y un EBITDA por US\$ 106 millones, lo que implica variaciones reales de -2,5% y 6% (medidas en pesos constantes), en relación a 2008, respectivamente. En tanto, en el primer semestre de 2010 los ingresos y el EBITDA experimentaron caídas reales de 3,1% y 14,9%, respectivamente, producto de la aplicación de nuevas tarifas eléctricas y de la baja temporal de consumo originada en el terremoto, alcanzando US\$ 285 millones y US\$ 50 millones, respectivamente.

Chilquinta Energía S.A. tiene operaciones de distribución de energía en la V Región de Valparaíso, atendiendo más de 540.000 mil clientes a través de Chilquinta, Luz Casablanca y Compañía Eléctrica del Litoral S.A. Adicionalmente, distribuye electricidad a más de 41 mil clientes en las regiones VII y VIII mediante sus filiales Luzparral y Luzlinares.

E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl

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".