

La tendencia se mantuvo “*Estable*”

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

Santiago, 21 de septiembre de 2011. *Humphreys* mantuvo en “*Categoría AA*” las líneas de bonos emitidas por **Chilquinta Energía S.A. (Chilquinta)**, conservando la perspectiva de clasificación de los instrumentos en “*Estable*”.

Las principales fortalezas de **Chilquinta** que sirven como fundamento para la calificación asignada dicen relación con la condición de monopolista natural en la entrega de un servicio de primera necesidad, como lo es el suministro eléctrico, operando dentro de un marco regulatorio estable y que funciona bajo criterios técnicos. Complementariamente, la empresa tiene un plan de negocio que no considera la necesidad de financiamiento en el mediano plazo. Lo anterior implica que los flujos del emisor son altamente predecibles, de muy bajo riesgo y con escasa probabilidad de verse afectados por cambios en la composición de los pasivos financieros.

Complementariamente, la clasificación se ve favorecida por la alta atomización de su base de clientes, debido a la baja incidencia de clientes no regulados; por la experiencia en el manejo operativo de la compañía, con niveles de servicios dentro de los estándares exigidos, y por 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 del emisor destacan las posibles modificaciones a la legislación eléctrica, los riesgos presentes en la fijación de las tarifas eléctricas y las eventuales sanciones que pueda recibir la compañía en caso de mala calidad de servicio.

Durante 2010 la empresa registró ingresos en torno a US\$ 656,6 millones y un EBITDA por US\$ 113,3 millones. En tanto, en el primer semestre de 2011 los ingresos y el EBITDA alcanzaron US\$ 327,1 millones y US\$ 51,6 millones, respectivamente. La deuda financiera, al 30 de junio de 2011, llegaba a US\$ 303,8 millones, compuesta exclusivamente por bonos.

Chilquinta tiene operaciones de distribución de energía eléctrica en la Región de Valparaíso, a través de Chilquinta (508.000 clientes), y Energía de Casablanca S.A. y Compañía Eléctrica del Litoral S.A. (52.000 clientes). Adicionalmente, distribuye electricidad a más de 43.000 clientes en las regiones VII y VIII mediante sus filiales Luzparral S.A. y Luzlinares S.A., y es dueña también de la filial de generación eléctrica Casablanca Generación S.A.

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".