

**Distribuidora eléctrica de la V Región (negocio principal)**

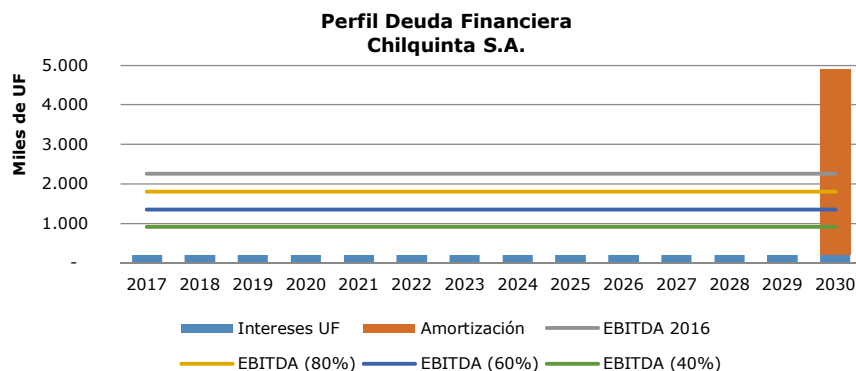
**Humphreys mantiene la clasificación de los títulos de deuda de Chilquinta Energía en "Categoría AA"**

Santiago, 24 de agosto de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda de **Chilquinta Energía S.A. (Chilquinta)** en "Categoría AA" y la perspectiva en "Estable".

La clasificación se basa en la condición de monopolista natural de **Chilquinta** para la entrega de un servicio de primera necesidad (suministro eléctrico) en su zona de operación (básicamente la Región de Valparaíso y, en menor medida, las regiones del Maule y Bío Bío), dentro de un marco regulatorio estable y formulado bajo criterios técnicos. Todo lo anterior, se traduce en que sus flujos sean altamente predecibles y de muy bajo riesgo, con escasa probabilidad de cambios en el entorno que repercutan en su generación de excedentes.

Complementariamente, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la elevada atomización de su base de clientes (baja incidencia de clientes no regulados), la experiencia en el manejo operativo de la compañía (niveles de servicios dentro de los estándares exigidos) y bajos niveles de incobrabilidad, producto de una legislación que permite el corte de suministro a los clientes impagos. Durante marzo de 2017, la compañía atendía una base de aproximadamente 571 mil clientes, de los cuales el 94% del volumen de venta corresponde a clientes regulados.

De acuerdo con estimaciones de **Humphreys**, la actual capacidad productiva de la empresa le permite generar flujos de caja de largo plazo (FCLP<sup>1</sup>), después de gastos financieros e impuestos, del orden de los UF 2,2 millones al año para responder a una deuda en torno a los UF 4,7 millones, constituida en su totalidad por una serie de bonos con vencimiento en 2030.



Dentro de los elementos que restringen la clasificación de los bonos (aun cuando estos se consideren con baja probabilidad de ocurrencia y/o con acotado nivel de incidencia en el total de flujos de la compañía) figuran eventuales modificaciones a la legislación eléctrica, los riesgos presentes en la fijación de las tarifas eléctricas y posibles sanciones que pueda recibir la compañía en caso de que exista una mala calidad de servicio, situación que se ha acentuado en el último tiempo.

<sup>1</sup> El FCLP es una aproximación del flujo de caja, entendido como el resultado operacional más la depreciación y menos los gastos financieros y el impuesto. Se asume que, dada la actual estructura del balance, en el largo plazo dicho valor sería el promedio anual obtenido, al margen de las variaciones esperadas para diferentes años.

La perspectiva de la clasificación es "Estable", ya que en el corto plazo, en opinión de **Humphreys**, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

**Chilquinta** es una empresa cuyo objeto principal es la distribución y suministro de energía eléctrica en su área de concesión -regiones de Valparaíso, del Maule y del Biobío- operación que realiza en forma directa e indirecta a través de cinco filiales (Compañía Eléctrica del Litoral S.A., Energía de Casablanca S.A., Casablanca Generación S.A., Luzlinares S.A. y Luzparral S.A.) y dos negocios conjuntos con SAESA S.A. (Eletrans y Eletrans II).

Actualmente, en su rubro, la compañía es uno de los mayores operadores del país, tanto por venta de energía, como por número de usuarios.

La propiedad de la entidad corresponde a Sempra Energy, con un 100% de participación. Esta empresa mantiene operaciones de distribución eléctrica en Chile (**Chilquinta**) y Perú (Luz del Sur) y de gas natural en Estados Unidos (Sempra LNG) y México (IEnova), siendo clasificada en "Categoría Baa1" en escala global.

Durante 2016, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 368,7 mil millones, un EBITDA de \$ 59,6 mil millones. Al 31 de marzo de 2017, registró una deuda financiera que alcanzaba \$ 126,2 mil millones, compuesta exclusivamente por bonos, con un nivel de activos de \$ 523,1 mil millones y patrimonio por \$ 252,3 mil millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA
Bonos	BCQTA-B	AA

Contacto en **Humphreys**:

Rene Muñoz A. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [rene.munoz@humphreys.cl](mailto:rene.munoz@humphreys.cl) / [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".