



Humphreys mantiene en “Categoría AA” con tendencia “Estable” clasificación de bonos de Chilquinta Distribución S.A.

Durante 2023, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 384.161 millones, con un EBITDA de \$ 30.598 millones

Santiago, 07 de agosto de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		AA
Bonos	BCQTA-B	AA

Humphreys acordó mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Chilquinta Distribución S.A.** en “Categoría AA” con tendencia “Estable”.

La clasificación de los títulos de deuda en “Categoría AA” se basa, principalmente, en que el emisor posee la condición de monopolista natural para la entrega de un servicio de primera necesidad (suministro eléctrico) en su zona de operación, dentro de un marco regulatorio estable y elaborado de acuerdo con criterios técnicos. Todo lo anterior se traduce en que sus flujos son altamente predecibles y de muy bajo riesgo, con escasa probabilidad de cambios en el entorno, que repercutan en su generación de excedentes. Todo lo anterior, considerando la condición de solidaridad del bono por parte de las sociedades pertenecientes al grupo frente al cumplimiento de pago de las respectivas obligaciones financieras.

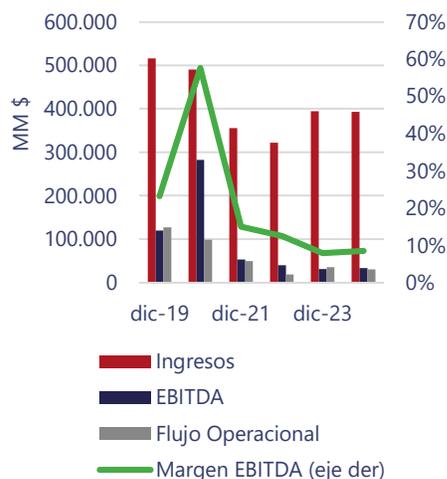
Complementariamente, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la experiencia, solvencia y tamaño del grupo controlador, la elevada atomización de su base de clientes, y los bajos niveles de incobrabilidad, producto de una legislación que permite el corte de suministro a los clientes impagos (salvo excepciones como lo ocurrido en la pandemia).

Adicionalmente, la evaluación incorpora el hecho que para el pago de los bonos también se dispondría, si fuere necesario, de los flujos generados por las restantes empresas resultante de la división de Chilquinta Energía en el año 2021 (que se constituyen como codeudoras solidarias).

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 en la legislación eléctrica y, particularmente, en la fijación de tarifa (como por ejemplo el valor agregado de distribución), así como posibles sanciones que pueda recibir la compañía en caso de que existan deterioros en la calidad de servicio, situación que podría ocurrir en caso de que la autoridad establezca criterios más estrictos, o bien una mayor tasa de reclamos por parte de los usuarios.

Adicionalmente, dado el perfil de pago de la deuda (bono con estructuración *bullet*), la compañía está expuesta al riesgo de

Ingresos, EBITDA, y flujo operacional



refinanciamiento en el año 2030. No obstante, el riesgo se morigeró en consideración a la estabilidad de la generación de flujos de largo plazo del emisor y al soporte que significa su controlador, State Grid (*Categoría A+* en escala global).

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

A futuro, la clasificación de riesgo de los bonos podría mejorar, siempre y cuando el endeudamiento relativo de la compañía se reduzca en forma estable en niveles compatibles con una categoría superior. En contraposición, para la mantención de la categoría, el emisor no debiese incrementar considerablemente sus niveles de deuda, considerando el endeudamiento relativo actual de la sociedad y de las sociedades responsables del bono, en conjunto.

En términos de ESG¹, si bien la sociedad no cuenta con un área de sostenibilidad, ha llevado a cabo diversas iniciativas por medio de instancias internas y de colaboración con otras instituciones.

Chilquinta es una empresa cuyo objeto principal es la distribución de energía eléctrica en su área de concesión (distribuye energía eléctrica a las provincias de Valparaíso, Marga Marga, Quillota, San Felipe, Los Andes y San Antonio), tarea que posterior a su reorganización realiza en forma directa. En la actualidad, la compañía atiende a más de 665 mil clientes en su zona de concesión, lo que la convierte en uno de los mayores actores del mercado nacional, tanto por venta de energía como por número de usuarios.

Durante 2023, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 384.161 millones, con un EBITDA de \$ 30.598 millones. En la misma fecha, registró una deuda financiera que alcanzaba \$ 174.513 millones, con un nivel de activos de \$ 565.861 millones y patrimonio por \$ 148.106 millones. Asimismo, durante el primer trimestre de 2024, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 99.601 millones, con un EBITDA de \$ 10.725 millones. En el mismo periodo registró una deuda financiera que alcanzaba \$ 182.787 millones, con un nivel de activos de \$ 580.044 millones y patrimonio por \$ 150.409 millones.

Patricio Del Basto

Analista de Riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad.