

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

Durante 2022, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 291.134 millones, con un EBITDA de \$ 36.035 millones

Humphreys acordó mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Chilquinta Distribución S.A. (Chilquinta)** 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 a 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.

Santiago, 17 de agosto de 2023

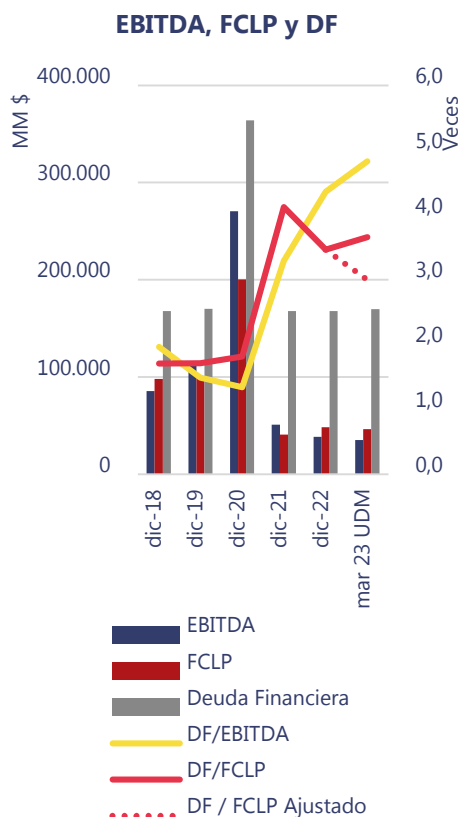
Complementariamente, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la experiencia, solvencia y tamaño del grupo controlador, la elevada atomización de su base de clientes, y los bajos niveles de incobrabilidad, producto de una legislación que permite el corte de suministro a los clientes impagos (no obstante, en la pandemia por Covid 19 se promulgaron leyes que han permitido la postergación del pago de los servicios básicos, entre ellos, la electricidad, lo que si bien ha impactado en los niveles de incobrabilidad; que a la fecha se han ido regularizando, en opinión de la clasificadora, se trataría de disposiciones motivadas exclusivamente por lo excepcional de la contingencia y no responderían a políticas públicas de largo plazo).

Adicionalmente, como se mencionó, 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.

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 si es

Instrumentos clasificados:

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



que la autoridad estableciera 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 refinanciamiento en el año 2030. No obstante, el riesgo se morigeró en consideración de la generación de flujos de largo plazo hasta la fecha del pago, y la adecuada posición crediticia de la matriz directa y de la corporación china controladora del grupo, y por el tamaño e importancia internacional de esta última.

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 se reduzca el endeudamiento relativo de la compañía y que, a su vez, se estime que este sea suficientemente estable en el mediano plazo. En contraposición, para la mantención de la categoría, el emisor no debiese incrementar sus niveles de deuda, considerando el endeudamiento relativo actual de la sociedad y su elevada clasificación de riesgo. De hecho, aumentos moderados del pasivo financiero podrían implicar una reducción en la categoría de riesgo asignada.

Finalmente, cabe mencionar que la clasificación de riesgo asignada considera la condición de solidaridad por parte de las sociedades frente al cumplimiento de pago de las respectivas obligaciones financieras.

En términos de ESG¹, si bien la empresa no cuenta con un área de sostenibilidad, ha llevado a cabo diversas iniciativas por medio de instancias internas y de colaboración con otras instituciones de modo que en 2023 obtuvo distinción de parte de la Cámara Chilena de la Construcción “Sello Pro” que reconoce la excelencia, cuidado del medio ambiente, bienestar de los trabajadores, trato justo hacia los proveedores y la calidad de vida de las comunidades. Asimismo, destaca en términos sociales el premio “Mujer Empresa”, entregado por la Asociación de Empresas de la V Región (ASIVA) por impulsar la equidad de género al interior de la Organización y los talleres de integración digital las capacitaciones de Instalaciones eléctricas domiciliarias. En lo que respecta a gobernanza, la firma cuenta con un modelo de prevención de delitos.

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

Chilquinta Distribución S.A.² 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 directa³. En la actualidad, la compañía atiende a más de 653 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 2022, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 291.134 millones, con un EBITDA de \$ 36.035 millones. Al 31 de diciembre de 2022 registró una deuda financiera que alcanzaba \$ 165.977 millones, con un nivel de activos de \$ 523.232 millones y patrimonio por \$ 145.758 millones. Asimismo, el primer trimestre de 2023, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 97.092 millones, con un EBITDA de \$ 8.426 millones. En el mismo periodo registró una deuda financiera que alcanzaba \$ 169.826 millones, con un nivel de activos de \$ 521.373 millones y patrimonio por \$ 146.986 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

² Anteriormente, Chilquinta Energía S.A.

³ Previo a la reorganización realizaba sus operaciones de forma directa e indirecta a través de las entidades que eran sus filiales (Compañía Eléctrica del Litoral S.A., Energía de Casablanca S.A., Luzlinares S.A. y Luzparral S.A.) y adicionalmente, participaba en el negocio de transmisión de energía, a través de la Compañía Transmisora del Norte Grande y de las compañías Eletrans, Eletrans II y Eletrans III, de las cuales adquirió la totalidad de la base accionaria durante 2020.