

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

Empresa se reestructuró dividiendo sus operaciones en cinco sociedades; el segmento de distribución exhibió ventas por \$285.974 millones durante 2021.

Santiago, 22 de agosto de 2022

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.

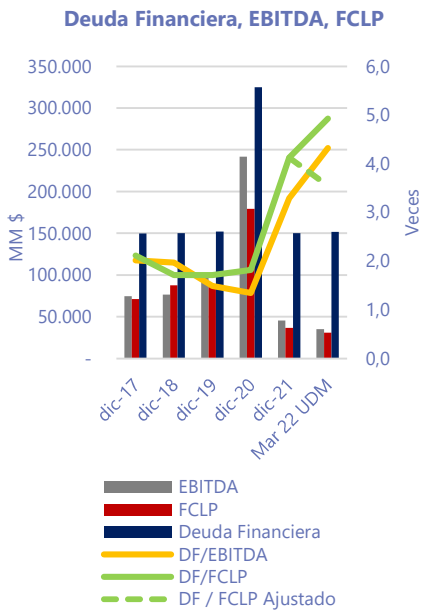
Complementariamente, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la experiencia, solvencia y tamaño del grupo controlador, la elevada atomización de su base de clientes (baja incidencia, aunque creciente en últimos años de clientes no regulados), y los bajos niveles de incobrabilidad, producto de 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 cual, 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

Instrumentos clasificados:

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



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 refinanciamiento en el año 2030. No obstante, el riesgo se morigera 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.

En términos de ESG¹ la compañía ha llevado a cabo diversas iniciativas por medio de instancias internas y de colaboración con otras instituciones:

- Durante 2021 la entidad entregó a los municipios de su zona de concesión, más de 2.000 especies nativas, cultivadas en el Centro de Estudios Ambientales de **Chilquinta**, los cuales fueron ubicados en espacios públicos, destinados a la recuperación de estas especies arbóreas.
- En 2021 llevó a cabo el webinar “Conectados con el Medio Ambiente”, el cual tuvo como objetivo generar conciencia sobre los efectos del cambio climático en Chile, contando con la participación de la Corporación Nacional Forestal (CONAF).

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

- En términos educacionales se ha involucrado la formación profesional en el rubro a través del Programa de Capacitación Certificado de Electricidad Básica, impulsada por **Chilquinta** y Otec Aconcap.
- Proyecto Mujeres con Luz Propia: el cual nace respondiendo a la baja participación de mujeres en el sector energético y busca, por medio de una alianza generada con diferentes universidades del país, atraer y promover la industria energética en educación media. Lo anterior, en colaboración con el programa Energía + Mujer, impulsado por el Ministerio de Energía.

Durante 2021, la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 285.974 millones, con un EBITDA de \$ 42.473 millones. Al 31 de diciembre de 2021 registraba una deuda financiera que alcanzaba \$ 146.592 millones, con un nivel de activos de \$ 376.601 millones y patrimonio por \$ 138.646 millones.

Patricio Del Basto

Analista de Riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Antonio González

Analista de Riesgo

antonio.gonzalez@humphreys.cl