

Tendencia se mantiene "Estable"

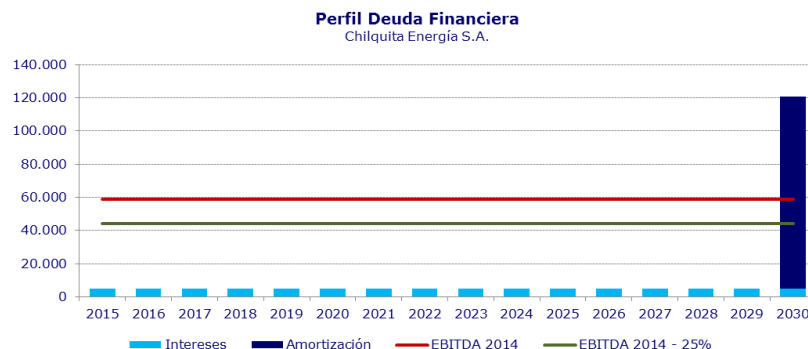
Humphreys mantiene la clasificación de los títulos de deuda de Chilquinta Energía en "Categoría AA"

Santiago, 11 de agosto de 2015. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda de **Chilquinta Energía S.A. (Chilquinta)** en "Categoría AA" y mantuvo la perspectiva de la clasificación 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 región de Valparaíso y, en menor medida, el 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 que cambios en el entorno repercutan significativamente 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), por la experiencia en el manejo operativo de la compañía (niveles de servicios dentro de los estándares exigidos) y los bajos niveles de incobrabilidad, producto de una legislación que permite el corte de suministro a los clientes impagos. Durante mayo de 2015, la compañía atendía una base de aproximadamente 554 mil clientes, el 92% de ellos de carácter residencial.

De acuerdo con estimaciones de **Humphreys**, la actual capacidad productiva de la empresa le permite generar flujos de caja de largo plazo (FCLP¹), después de gastos financieros e impuestos, del orden de los \$ 52.000 millones al año para responder a una deuda en torno a los \$ 117.300 millones, que corresponde en su totalidad a la línea de bonos Series B 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) existe la eventualidad de modificaciones a la legislación eléctrica (lo que ha sucedido en años recientes), 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.

¹ 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 se califica “*Estable*”, por cuanto 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 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 compañía corresponde a Sempra Energy International, con un 100% de participación. Esta entidad 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 2014 la empresa generó ingresos por aproximadamente US\$ 527 millones, un EBITDA de US\$ 99 millones, teniendo al 31 de marzo de 2015 una deuda financiera que alcanzaba US\$ 187, millones compuesta exclusivamente por bonos², con un nivel de activos de US\$ 796 millones y patrimonio por US\$ 412 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

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

<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”.

² A esa fecha mantenía un pasivo de US\$ 50 millones con su matriz, Inversiones Sempra Ltda., que incrementaría su deuda financiera en 37%.