

Distribuidora eléctrica de la V Región (negocio principal)

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

Santiago, 21 de agosto de 2018. **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** en 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 2018 la compañía atendía una base de aproximadamente 586 mil clientes, de los cuales 570 mil corresponden 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 (FCLP¹), después de gastos financieros e impuestos y antes de dividendos e inversiones, del orden de los \$50.393 millones anuales, para responder a intereses anuales del orden de \$5.331 millones y una amortización al vencimiento en 2030.

CHILQUINTA
Perfil Deuda Financiera. 2018-2030



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

¹ El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

compañía en caso de que exista una mala calidad de servicio, situación que se ha acentuado en el último tiempo.

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 negocios conjuntos con SAESA S.A. (Eletrans, Eletrans II y Eletrans III). Recientemente ha anunciado la adquisición por US\$220 millones de la Compañía Transmisora del Norte Grande, lo que requiere la aprobación de la Fiscalía Nacional Económica.

Actualmente, 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 escala global en "Categoría Baa1" con perspectivas negativas.

Durante 2017 la empresa generó ingresos por aproximadamente \$ 371,6 mil millones, con un EBITDA de \$ 56,9 mil millones. Al 31 de diciembre de 2017 registraba una deuda financiera que alcanzaba \$ 126,4 mil millones, compuesta exclusivamente por bonos², con un nivel de activos de \$ 563 mil millones y patrimonio por \$ 280,9 mil millones.

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

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Categoría
Líneas de bonos		AA
Bonos	BCQTA-B	AA

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: 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

<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 diciembre de 2017 la empresa mantenía un pasivo de \$ 36.607 millones con empresas relacionadas (su matriz Inversiones Sempra Ltda. y Tecnored S.A. relacionada a través de accionista), que incrementaría su deuda financiera en un 29%.