

Se mantienen en "Categoría AA"

Por proyecciones de buen desempeño, **Humphreys** mantuvo clasificación de bonos de **Chilquinta**

Santiago, 2 de octubre de 2012. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Chilquinta Energía S.A. (Chilquinta)** en "Categoría AA". La tendencia de la categoría de riesgo se califica "Estable".

La clasificación se basa 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 establecido bajo criterios técnicos. Por otra parte, la empresa tiene un plan de negocios que no considera la necesidad de nuevo endeudamiento en el mediano plazo, según lo formulado hasta la fecha. Todo lo anterior se traduce en que sus flujos sean altamente predecibles, de muy bajo riesgo y escasa probabilidad de verse afectados por cambios en la composición de los pasivos

De acuerdo con la estimaciones de **Humphreys**, la actual capacidad productiva de la empresa le permite generar un flujo de caja de largo plazo (FCLP)¹ del orden de los \$ 33.000 millones al año, y muy estable en el tiempo, para responder a una deuda en torno a los \$ 150.000 millones, constituida en su totalidad por dos series de bonos con vencimientos en 2014 y 2030. Con ello, dada la estructura financiera esperada, sería capaz de abordar en el mediano plazo las futuras inversiones con recursos propios. Por otra parte, si fuera el caso, se estima que la empresa tendría amplio acceso a financiamiento para refinanciar los pasivos que vencen en 2014.

Durante 2011, los ingresos de **Chilquinta** crecieron un 2,3%, hasta \$ 332.5232 millones, de los cuales un 82% proviene de la venta de energía a clientes regulados, un 6% de ventas a clientes libres, mientras que un 12% proviene de ventas de servicios asociados al suministro eléctrico. La ganancia del ejercicio totalizó \$ 37.254 millones, esto es, un crecimiento de 16,3% respecto al año 2010. Por su parte, el EBITDA disminuyó un 5,2% hasta \$ 51.588 millones.

En el primer semestre de 2012 la compañía obtuvo ingresos totales por \$ 137.011 millones, lo que representa una caída de 13% respecto al mismo período de 2011, que se explica, principalmente, por la aplicación de nuevas tarifas por venta de energía, compensadas en parte por un mayor volumen de energía y potencia y subtransmisión. El EBITDA, en tanto, totaliza \$ 23.821 millones en el período, lo cual representa una caída de 2,2% respecto al mismo período de 2011.

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.

Actualmente la compañía atiende a unos 512 mil clientes en su zona de concesión, lo que la convierte en el tercer actor a nivel nacional en ventas de energía y en el cuarto en términos de número de usuarios.

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

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.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

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

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

<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".