

Compañía distribuidora de electricidad en la V Región y otras zonas geográficas

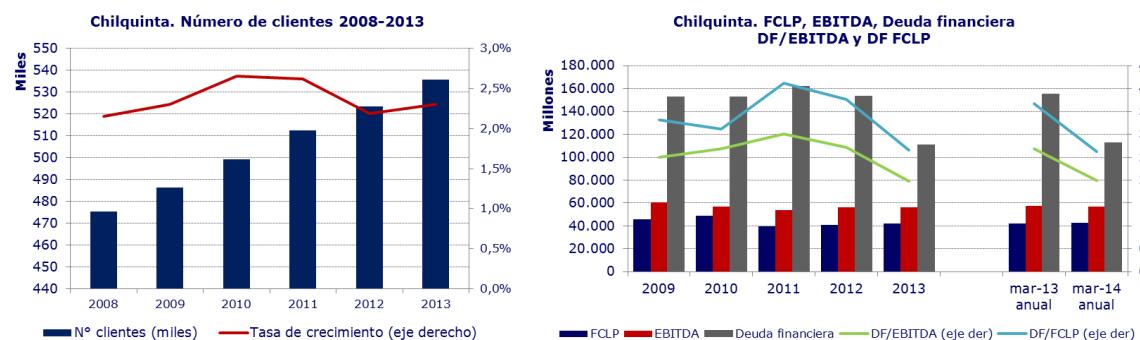
Humphreys mantiene la clasificación de los títulos de deuda de Chilquinta Energía en "Categoría AA"

Santiago, 14 de agosto de 2014. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda de **Chilquinta Energía S.A. (Chilquinta)** en "Categoría AA". La perspectiva de la clasificación se mantuvo "Estable".

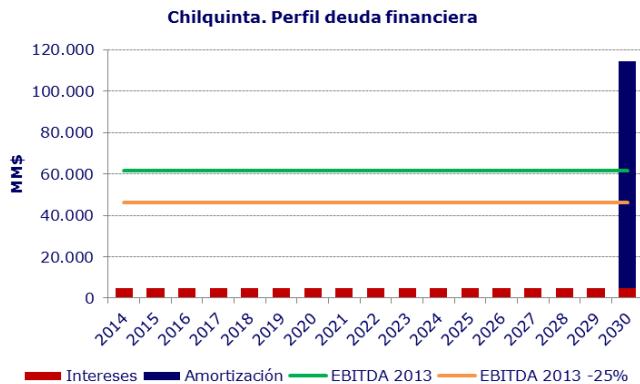
Chilquinta es una empresa cuyo objeto principal es la distribución y suministro de energía eléctrica en su área de concesión -regiones de Valparaíso, del Maule y Biobío- operación que realiza en forma directa e indirecta a través de cinco filiales: Compañía Eléctrica del Litoral S.A., Energía de Casablanca S.A., Generadora Sauces Andes (Gesan), Luzlinares S.A., Luzparral S.A. y dos negocios conjuntos de transmisión eléctrica, Eletrans y Eletrans II, que se encuentran en etapa de construcción.

La clasificación de los títulos de deuda de **Chilquinta** en "Categoría AA" se basa en que la compañía 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. Esto se traduce en que sus flujos sean altamente predecibles, de muy bajo riesgo y 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.



También se consideran los elevados flujos de caja del emisor para el servicio de la deuda y su alta capacidad de refinanciamiento para el vencimiento del año 2030, si así se requiriera.



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.

La perspectiva de la clasificación se califica “*Estable*”, por cuanto, en el corto plazo, en opinión de **Humphreys**, no se visualizan cambios relevantes en los riesgos que afectan a la compañía, ni en su nivel de endeudamiento relativo.

Durante 2013 la empresa generó ingresos por aproximadamente US\$ 525 millones, un EBITDA de US\$ 102 millones, teniendo al 31 de marzo de 2014 una deuda financiera que alcanzaba los US\$ 204 millones, compuesta exclusivamente por bonos, con un nivel de activos de US\$ 768 millones y patrimonio por US\$ 413 millones.

Actualmente, la compañía atiende a unos 540 mil clientes en su zona de concesión, lo que la convierte en el tercer actor a nivel nacional en ventas de energía y el cuarto en términos de número de usuarios.

La propiedad de la compañía corresponde a Sempra Energy International, con un 100% de participación. Esta entidad ha sido clasificada en escala global en “*Categoría Baa1*”.

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

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 – 22433 52 00

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 52 00 / Fax (56) 22433 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”.