



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMUNICADO SOBRE ESVAL

08 de mayo de 2009

ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., ha acordado clasificar en Categoría AA, con Tendencia “Estable” los Bonos series A y B, número de inscripción 232, y las Líneas de Bonos números de inscripción 293, 374, 375, 418, 419, 493, 494, 561 y 562, de Esval S.A.

Asimismo, acordó clasificar en Categoría Primera Clase Nivel 4, los títulos accionarios de la Compañía, nemotécnicos Esval-A, Esval-B y Esval-C.

Finalmente, asignó Categoría N1+/AA, con Tendencia “Estable”, a sus dos nuevas líneas de Efectos de Comercio, números de inscripción 043 y 044.

Esval es una sociedad dedicada a la producción y distribución de agua potable, y recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, tanto en la Quinta como en la Cuarta región.

La Compañía es controlada a través de Inversiones Southwater Limitada por Ontario Teacher's Pension Plan, conocida ya en Chile por tomar posición en otras empresas de sectores regulados. Es la institución de pensiones más grande de este tipo en Canadá, además presenta una clasificación de riesgo internacional de AAA por DBRS. Como corporación independiente, es responsable de invertir los activos de los fondos de pensión y administrar las pensiones de 278.000 profesores activos y retirados de Ontario.

Respecto a la situación financiera de la Compañía, se observa gran estabilidad tanto en resultados como en indicadores financieros, este hecho además de ser explicado por el adecuado manejo financiero del cual ha sido objeto, se debe en gran medida a que la empresa se encuentra inserta en una industria de bajo riesgo (debido a su carácter de monopolio natural) y que los servicios ligados al agua potable y al alcantarillado son servicios de primera necesidad, lo cual induce a flujos de ingresos y costos estables y predecibles en el tiempo.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se verían afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Primera Clase Nivel 4:

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos

NIVEL 1 o N-1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Las Subcategoría “+” denota una mayor o menor protección dentro de la Categoría N1.



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

"La opinión de ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma"

La clasificación de riesgo asignada por ICR Compañía Clasificadora de Riesgo es de exclusiva responsabilidad de ella.