



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## COMUNICADO INVERSIONES SOUTHWATER Ltda. (Southwater)

Santiago, 11 de junio de 2009

**ICR Clasificadora de Riesgo, ha acordado clasificar en Categoría A+, con Tendencia "Estable", las primeras Líneas de Bonos a 10 y 30 años plazo de Inversiones Southwater Ltda. (Southwater), contempladas en escrituras públicas de fecha 30 de marzo de 2009, números de repertorio N° 3.008/2009 y 3.009/2009, respectivamente, contratos suscritos en la Notaría del señor José Musalem Saffie.**

Southwater, es controlada por Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB), corporación independiente, responsable de invertir los activos de los fondos de pensión y administrar las pensiones de 284.000 profesores activos y retirados de Ontario. OTPPB tiene un portfolio de inversiones diversificado de US\$ 63,9 billones incluyendo activos en infraestructura, en los cuales su foco son inversiones de largo plazo, en sectores regulados de bajo riesgo y que generen flujos estables en el tiempo.

Southwater, es el vehículo de inversión a través del cual OTPPB controla Esva S.A. (Esva) (Clasificada por ICR en Categoría AA, Estable), y su filial Aguas del Valle S.A. (Aguas Del Valle), Essbio S.A. (Essbio) (Clasificada por ICR en Categoría AA, Estable) y presenta inversiones en Aguas Nuevo Sur Maule (Nuevosur) (Clasificada por ICR en Categoría AA-, Estable), cuatro de las más importantes compañías sanitarias en Chile.

Finalmente, cabe señalar que al analizar la situación financiera de las cuatro compañías, se observa que, en general, todas ellas han presentado un comportamiento bastante estable/positivo durante los últimos años. Este hecho, además de ser explicado por adecuados manejos financieros, se debe en gran medida a que éstas empresas se encuentran insertas en una industria de bajo riesgo (debido a su carácter de monopolio natural) y de 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 A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

*"La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso 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."*