



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado sobre Aguas Nuevo Sur Santiago 11 de agosto de 2009

ICR ratifica en Categoría AA-, con Tendencia "Estable" la línea de bonos N° 491, de Aguas Nuevo Sur, Maule, S.A.

Aguas Nuevo Sur, Maule, S.A. (Nuevosur) es la cuarta compañía de agua potable y alcantarillado en Chile. Provee servicios de agua potable y alcantarillado en 30 localidades de la VII región del Maule. El fondo de pensiones canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB) a través de Inversiones OTPPB Chile II Ltda., es titular de un 9,84% de las acciones con derecho a voto de Nuevosur (Serie A), y de un 90,13% de las acciones sin derecho a voto de Nuevosur (Serie B).

OTPPB es una persona jurídica canadiense constituida con fecha 31 de diciembre de 1989, en virtud de la Ley de Ontario, Canadá, denominada Teachers' Pension Act. El objeto de OTPPB es administrar los planes de pensiones de aproximadamente 284.000 profesores activos y retirados de la Provincia de Ontario. OTPPB no tiene accionistas ni socios. El plan de pensiones está sujeto a la fiscalización y patrocinio del Gobierno de la Provincia de Ontario y de la Ontario Teachers' Federation.

El fondo es propietario también de Inversiones OTPPB Chile I Ltda. e Inversiones OTPPB Chile III Ltda., propietarias a su vez del 50,83% de Essbio S.A. y del 69,77% de Esvál S.A. y del 100% de Aguas del Valle S.A. (filial de Esvál S.A.), respectivamente.

El control de la compañía lo tiene Inversiones Aguas Río Claro Ltda. desde noviembre del 2007, empresa ligada a la familia Errázuriz Domínguez, al suscribir un aumento de capital equivalente a 1.758.029.091 acciones de la serie A (90,15%).

En términos financieros, Nuevosur muestra indicadores financieros sólidos y una adecuada evolución de sus resultados, tanto por la estabilidad de sus ingresos dada su condición de monopolio natural, como por la buena labor desempeñada por la administración de la compañía, lo cual ha facilitado la aplicación de políticas consistentes con el desarrollo de la empresa.

Respecto a las principales cifras en indicadores financieros de la compañía, se aprecia que a diciembre de 2008, el indicador Ebitda (medido como Resultado de explotación+depreciación+amortización de intangibles) alcanzó los MM\$ 17.878, en tanto que el margen Ebitda alcanzó 57,62%. En cuanto a otros indicadores, se aprecia por ejemplo que el nivel de endeudamiento (pasivo exigible a patrimonio más interés minoritario, en línea con los resguardos) alcanzó a diciembre a 1,13 veces, mientras que el nivel de deuda financiera sobre ebitda ascendió a 5,0 veces y el nivel de cobertura de gastos financieros netos (ebitda sobre gastos financieros netos) alcanza las 3,19 veces.

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.

La subcategoría "-" denota una menor protección dentro de la categoría AA.

"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.