



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

ESSBIO S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
Fortalezas y Debilidades de la Compañía	4
Hechos Relevantes	4
Antecedentes de la Compañía	4
Actividades y Negocios de la Compañía	7
La Industria Sanitaria	8
Marco Regulatorio	9
Análisis Financiero	10
Características de los Instrumentos	13

Analista responsable:
Fernando Villa P.
fvilla@icrchile.cl



Reseña Anual de Clasificación Agosto 2011

Clasificación

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Tendencia</u>
Líneas de Bonos N°s 298, 477 y 478	AA	Estable
Títulos Accionarios ESSBIO-A, ESSBIO-B Y ESSBIO-C	Primera Clase Nivel 4	

Estados Financieros: 31 de marzo de 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en Categoría AA, con Tendencia “Estable”, la clasificación otorgada a las Líneas de Bonos N°s 298, 477 y 478 de Essbio S.A. Asimismo, ratifica en Categoría Primera Clase Nivel 4, la clasificación correspondiente a los Títulos Accionarios, nemotécnicos ESSBIO-A, ESSBIO-B y ESSBIO-C.

Dadas las condiciones de monopolio natural del mercado en que opera la Compañía, Essbio exhibe una marcada estabilidad en la generación de ingresos, con incrementos sostenidos en los volúmenes físicos de ventas en sus principales servicios, y tarifas reguladas que reducen la incertidumbre y permiten una adecuada planificación financiera.

El año 2010 estuvo marcado por el terremoto del 27 de febrero, que afectó considerablemente la zona de operaciones de la Compañía, lo que obligó a la Sociedad a llevar a cabo esfuerzos extraordinarios para reparar activos dañados y recuperar rápidamente el abastecimiento de sus servicios. Esta situación significó un descenso en el Resultado Operacional y en el Ebitda del período, lo que se sumó a indexaciones tarifarias a la baja, aplicadas durante el primer semestre del mismo año. No obstante, la empresa mantenía seguros con coberturas sobre Todo Riesgo de Bienes Físicos y los Perjuicios por Paralización de sus actividades. A marzo de 2011, la Compañía ha retomado la senda creciente en los ingresos, registrando ventas por M\$ 25.455.085, y un Ebitda de M\$ 15.124.632, que superó en un 9,47% al registrado a marzo de 2010 (trimestre golpeado por el sismo).

Los principales indicadores financieros de la Compañía muestran una tendencia estable, arrojando una Cobertura de Gastos Financieros Netos de 7,75 veces, y una relación Deuda Financiera Neta / Ebitda de 3,88 veces. Durante el período, destaca el traspaso a la porción corriente, de pasivos financieros de largo plazo con vencimiento inferior a un año, correspondiente a pasivos bancarios. En suma, los niveles de endeudamiento financiero de la Compañía se mantienen estables, y en su grueso corresponden a las emisiones de bonos. A marzo de 2011, la Sociedad presenta un ratio de endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio) de 1,2 veces.

Essbio S.A. es la segunda mayor empresa de servicios sanitarios del país, en términos de número de clientes, y abastece 88 localidades de las regiones de O’Higgins y Biobío. La Sociedad es controlada por Inversiones Southwater Limitada, vehículo a través del cual, Ontario Teachers’ Pension Plan Board (OTPPB) participa de la propiedad de diversas empresas ligadas a sectores regulados en Chile, donde además, destacan las sanitarias Esva y Nuevosur, y el Grupo Saesa, ligado al sector eléctrico. OTPPB es un fondo de pensiones canadiense, encargado de administrar las cuentas previsionales de los profesores de Ontario, y dentro de su estrategia, busca mantener inversiones de largo plazo en sectores ligados a infraestructura, y de bajo riesgo.

Con fecha 15 de julio de 2011, la Corporación de Fomento de la Producción efectuó el remate de su participación accionaria en Essbio y Esva, manteniendo por decisión estratégica, el 5% de la propiedad de cada una. Mediante esta venta, OTPPB adquirió la totalidad de las acciones en venta, incrementando su participación en ambas compañías. A raíz de esto, Inversiones OTPPB Chile I Limitada (vehículo de inversiones a través del cual Southwater controla Essbio), pasó a concentrar el 89,6% de la propiedad de la Sociedad.

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 vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 4

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

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.

Essbio S.A.

Fecha informe:
Agosto.2011

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

FORTALEZAS

- La principal zona de operación de Essbio corresponde a una importante región del país, que concentra una amplia gama de actividades industriales, comerciales, residenciales y de servicios.
- La industria de servicios sanitarios es un monopolio natural -posee costos medios decrecientes- y tiene la particularidad de mostrar niveles de consumo sumamente estables y predecibles en el tiempo, ya que representan necesidades básicas estrechamente vinculadas al crecimiento de la población.
- La empresa ha mostrado un sostenido nivel de crecimiento, tanto en número de clientes como en niveles de cobertura, lo que le ha permitido incrementar en forma consistente sus niveles de ingresos y utilidades.
- Essbio cuenta con una administración altamente calificada, lo cual facilita la aplicación de políticas consistentes con el desarrollo de la empresa, hecho que se ha visto reflejado en los resultados financieros de la compañía.
- Essbio ha mantenido un elevado nivel de cumplimiento de su Programa de Desarrollo durante los últimos años.

DEBILIDADES O RIESGOS

- Como monopolio natural, la industria y por ende Essbio, se encuentra fuertemente regulada por diferentes entidades, por lo cual la compañía y el sector en general, eventualmente podría enfrentar cambios en las regulaciones imperantes.
- La existencia de una potencial escasez en años secos, podría afectar la calidad, disponibilidad y costos de los recursos hídricos.

HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 15 de julio de 2011, la Corporación de Fomento de la Producción efectuó el remate del 38,44% de la propiedad de Essbio S.A., y del 24,43% de Esval S.A., manteniendo en su poder, el 5% de su participación en las compañías, como decisión estratégica. En aquella oportunidad, la institución ejerció una opción de venta que mantenía con Ontario Teachers, de manera que este último, adquirió la totalidad de las acciones puestas en remate. De esta manera, OTPPB pasó a controlar indirectamente, el 89,6% Essbio S.A. Este remate se enmarca en la decisión del Gobierno de vender gran parte de la participación de CORFO en las principales sanitarias del país, considerándose éstas como activos prescindibles para el Estado. A la fecha, la corporación ha efectuado los remates de Aguas Andinas S.A., Essbio S.A. y Esval S.A., y los recursos obtenidos de estos procesos, se destinarán a potenciar otras empresas públicas, con el objetivo de incrementar la rentabilidad social de éstas.

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

RESEÑA HISTÓRICA

Essbio S.A. (la Sociedad, la Compañía o Essbio) fue creada en 1989 como sucesora legal del Servicio Nacional de Obras Sanitarias de la región del Bío-Bío, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.885. Esta nueva normativa permitió al gobierno de Chile realizar actividades empresariales en materia de agua potable y alcantarillado. En sus comienzos, Essbio abastece de agua potable y recolecta, trata y dispone de las aguas servidas, a través de una red a la que se encuentran conectados los clientes dentro de su área de concesión ubicada en la VIII Región.

SECTOR SANITARIO

Essbio S.A.
**Fecha informe:
Agosto.2011**

En septiembre del 2000, la compañía inglesa Thames Water, a través de la sociedad Inversiones Aguas de Arauco Limitada, se adjudica el 42% de Essbio, mediante una combinación de compra de acciones y aumento de capital. Esta operación significó para Thames Water un desembolso de US\$ 282,3 millones. Entre esta fecha y diciembre de 2001, Thames Water adquiere cerca de un 9% adicional, tomando el control de Essbio.

En octubre del año 2002 se concreta la fusión entre Essbio y la Empresa de Servicios Sanitarios del Libertador S.A. (ESSEL), -empresa controlada a su vez por Thames Water- conformando así la segunda mayor sanitaria del país, con un 15,1% de la participación del mercado. De esta manera se inicia el proceso de integración de las operaciones de la VI y VIII Región.

En febrero del año 2006, el fondo de inversión Southern Cross Group, realiza, a través de la sociedad Inversiones Sanitarias del Sur Limitada, una oferta pública de acciones por el 100% de las acciones serie A de Essbio. El 23 de marzo de 2006, Inversiones Sanitarias del Sur Limitada adquiere el 50,97% de las acciones de la empresa e inicia su operación en Essbio.

En julio de 2007 se declara exitosa la oferta pública de acciones que Inversiones OTPPB Chile I Limitada, conjuntamente con Westwater Investments Limited, formularon para adquirir el control de la compañía. Inversiones OTPPB Chile I Limitada, es una sociedad de responsabilidad limitada chilena. Su matriz es la sociedad Inversiones Southwater Ltda. (Southwater) y el controlador final de esta es el fondo de pensiones canadiense OTPPB, fondo propietario además de Inversiones OTPPB Chile II Ltda. e Inversiones OTPPB Chile III Ltda., las que son titulares a su vez del 90,10% de Nuevosur (pero solo del 9,9% de las acciones con derecho a voto de dicha sociedad) y del 94.2% de Esva S.A., luego del remate de las acciones de Corfo el pasado 15-07-11 y, a través de esta última, del 100% de Aguas del Valle S.A., respectivamente.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

La Compañía es controlada por Inversiones Southwater Limitada, vehículo de inversiones a través del cual el fondo de pensiones Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB) controla Essbio y Esva, y mantiene una considerable inversión en la sanitaria Nuevosur. Adicionalmente, OTPPB participa del sector eléctrico, a través de la sociedad Inversiones Eléctricas del Sur S.A., matriz del Grupo Saesa.

Hasta julio de 2011, Inversiones Southwater Limitada controlaba, a través de la sociedad Inversiones OTPPB Chile I Limitada, el 51,1% de la propiedad de la Compañía. Sin embargo, tras la decisión de CORFO de enajenar su participación en las sanitarias Essbio y Esva (manteniendo estratégicamente un 5% de la propiedad de cada una), se llevó a cabo el remate de las acciones de estas compañías, el día 15 de julio de 2011. En aquella oportunidad, OTPPB se adjudicó la totalidad de los paquetes accionarios de ambas empresas, desembolsando unos US\$ 564 millones. Con ello, OTPPB adquirió un 38,44% adicional de la propiedad de Essbio, para controlar definitivamente el 89,6% de la Sociedad.

Accionista	%
Inversiones OTPPB Chile I Limitada	89,6%
Corporación de Fomento de la Producción	5,0%
Otros	5,4%
Total	100,0%

Essbio S.A.
**Fecha informe:
Agosto.2011**

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

El Directorio de la Compañía es presidido por don Jorge Lesser García-Huidobro, cuyo nombramiento se efectuó en mayo de 2011. Con fecha 25 de julio de 2011, y producto de la entrada de nuevos actores a la propiedad de la Compañía, presentaron su renuncia al Directorio los señores Pablo Correa González, Sergio del Campo Fayet y Sergio Guzmán Lagos, junto con sus respectivos suplentes, señores Ignacio Ossandón Irrarrázabal, Juan Raúl Ventura – Junca del Tobar y Hugo Caneo Ormazábal. Esa misma fecha asumió como Director el señor Alejandro Ferreiro Yazigi. La siguiente tabla muestra la composición actual del Directorio de Essbio S.A.:

Directorio	
Nombre	Cargo
Jorge Adolfo Lesser García-Huidobro	Presidente
Stacey Leanne Purcell	Vicepresidente
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director
Alejandro Ferreiro Yazigi	Director
Olivia Penelope Steedman	Director
Cristián Eyzaguirre Court	Director Suplente
Salvador Valdés Correa	Director Suplente
Nicolás Navarrete Hederra	Director Suplente
Ignacio Valenzuela Nieto	Director Suplente

Fuente: SVS.

Por su parte, los principales ejecutivos de la firma son en su mayoría, comunes a la sanitaria relacionada Nuevosur S.A., y se listan a continuación:

Administración	
Nombre	Cargo
Eduardo Hid Abuauad Abujatum	Gerente General
Gian Piero Lavezzo Richards	Gerente de Gestión de Personas
Gonzalo Cordua Hoffmann	Gerente General Filial Biodiversa S.A.
Jaime Amthauer Pinninghoff	Gerente de Operaciones
José Luis Arraño Urzúa	Gerente de Ingeniería
Rodrigo Díaz Worner	Gerente Relación Comunidad y RSE
Claudio Santelices Boettcher	Gerente de Clientes
Juana Parra Loyola	Gerenta de Auditoría
Marcel Jacques Didier Fierro	Gerente de Administración y Finanzas
Juan Pablo Feliu Rodríguez	Gerente Legal
Gonzalo Reyes Budinich	Gerente de Planificación y Desarrollo

Fuente: SVS.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

DESCRIPCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Essbio es la segunda empresa sanitaria más grande de nuestro país en términos de cobertura de clientes, proporcionando sus servicios a 88 localidades de las regiones de O'Higgins y Biobío. El año 2010, la Compañía abasteció a un total de 681.135 clientes, con una participación de mercado de 15,5%, siendo la segunda mayor empresa de servicios sanitarios del país. Las dos principales áreas de negocios de Essbio son Agua Potable y Aguas Servidas, dentro de las cuales se identifican cuatro procesos operacionales:

Essbio S.A.

**Fecha informe:
Agosto.2011**

a) Producción de Agua Potable: Esta operación se refiere a los procesos necesarios para convertir en agua potable el agua cruda captada, conduciendo esta a los puntos de distribución que regulan el abastecimiento de los clientes que la demandan. El agua cruda es captada y extraída desde fuentes superficiales y subterráneas, las cuales dependiendo de sus parámetros de calidad, puede resultar necesario abatirlas mediante un tratamiento físico-químico, además de un tratamiento de desinfección y de fluoruración, para cumplir con la normativa vigente. En la actualidad, la Compañía opera 98 sistemas de producción de agua potable.

b) Distribución de Agua Potable: Esta operación se refiere a los procesos de almacenamiento, regulación y distribución del agua potable producida y a la conducción de esta, a través de las redes de agua potable, a los puntos de consumo de cada uno de los clientes. Actualmente, la longitud de redes de distribución de agua potable de Essbio, alcanza los 6.538 kilómetros. El año 2010, la cobertura de agua potable de la Sociedad alcanzaba un 99,49%.

c) Recolección de Aguas Servidas: Esta operación se refiere a los procesos de recolectar las aguas ya utilizadas con características domésticas e industriales desde los inmuebles de cada uno de los clientes y conducir las gravitacionalmente y/o por impulsión a las plantas de tratamiento o al punto de disposición final. Las redes de recolección de aguas servidas de la Compañía tienen una extensión de 5.061 kilómetros, con una cobertura de alcantarillado de 88,98%.

d) Tratamiento y Disposición de Aguas Servidas: Esta operación se refiere al tratamiento de las aguas servidas afluentes y su posterior evacuación hacia los cuerpos receptores finales, de acuerdo a las exigencias de la normativa vigente. A diciembre de 2010, la Sociedad contaba con 69 sistemas de descontaminación de aguas servidas, con una cobertura de 69,36%.

Todos los procesos operacionales se desarrollan bajo los requisitos establecidos por el marco jurídico aplicable al sector de los servicios sanitarios y la fiscalización de la SISS, de manera de asegurar los siguientes aspectos fundamentales:

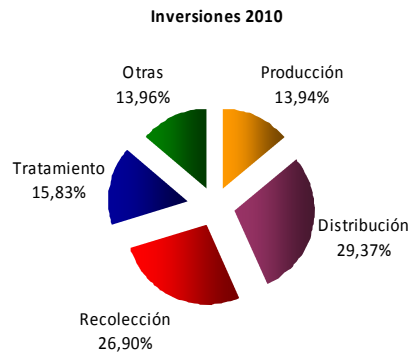
- Proporcionar un caudal continuo de agua potable con una presión en norma y un servicio continuo en la recolección de las aguas servidas.
- Asegurar en el agua potable la calidad bacteriológica y desinfección adecuada, así como el cumplimiento de los parámetros físicos y químicos.
- Asegurar el tratamiento de las aguas servidas y su evacuación en las condiciones técnicas y sanitarias establecidas en las normas.

INVERSIONES

La compañía tiene la obligación de acordar un plan de inversiones con la SISS, en el que se describen las inversiones que debe realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigencia. Específicamente, este plan refleja el compromiso de la empresa para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con la satisfacción de normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitarse efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes. Durante el año 2010 se materializaron inversiones por un total de MM\$ 26.085, las que se distribuyeron de la siguiente manera:

Essbio S.A.

Fecha informe:
Agosto.2011



Fuente: Essbio S.A. Memoria 2010.

LA INDUSTRIA SANITARIA

Hasta 1989, la entidad encargada de operar y mantener los sistemas sanitarios de Chile era el Servicio Nacional de Obras Sanitarias, organismo autónomo del Estado, vinculado a éste a través del Ministerio de Obras Públicas. Además de la provisión de los servicios sanitarios, esta institución también cumplía un rol normativo y fiscalizador.

Dicho año, se reestructuró la industria sanitaria, introduciéndose el régimen de concesiones, establecido en el DFL Nº 382, y modificado posteriormente en la Ley Nº 1549, del año 1998. El mismo año, se constituyeron 13 empresas sanitarias, distribuidas regionalmente, y creadas como sociedades anónimas abiertas, bajo la supervisión de la SVS.

Durante el año 1990 se creó la Superintendencia de Servicios Sanitarios, institución perteneciente al Estado, con el objetivo de cumplir un rol normativo, regulador, fiscalizador y de control del sistema sanitario nacional, garantizando a la población, la eficiencia en cobertura, precio y calidad del servicio.

El año 1998 se modificó la legislación, de tal manera de permitir al sector privado, participar de la propiedad de las empresas sanitarias estatales. Se realizó un proceso de licitación de las empresas EMOS S.A., ESVAL S.A., Essal S.A., Essel S.A. y Essbio S.A., a través de el cual ingresaron inversionistas extranjeros al mercado.

Un nuevo proceso de incorporación de capital privado para el resto de las sanitarias estatales se anunció durante el año 2000. Dicho proceso consistió en otorgarle al inversionista privado, la concesión de la operación del servicio, por un período de tiempo determinado, en el que se debe cumplir con el plan de inversiones previsto para la compañía que se adjudique, sin existir traspaso de propiedad a ésta. Entre los años 2000 y 2003, se realizaron las licitaciones para el resto de las sanitarias, bajo esta modalidad.

A diciembre del año 2005, la incorporación del sector privado a la industria sanitaria nacional presentaba niveles significativos.

MARCO REGULATORIO

La empresa, por el hecho de ser sociedad anónima abierta, y por expresa disposición de la ley que permitió su creación, está sujeta a la acción reguladora y fiscalizadora de la Superintendencia de Valores y Seguros.

No obstante, la institución técnicamente responsable de la fiscalización del sector sanitario en Chile es la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), la cual es dependiente del Ministerio de Obras Públicas. La fiscalización de las empresas del sector sanitario tiene como fin, garantizar la calidad del servicio, salvaguardando los intereses de los consumidores del servicio, en relación al marco sanitario aprobado.

La legislación inherente a la industria sanitaria está compuesta de los siguientes documentos legales:

Essbio S.A.

**Fecha informe:
Agosto.2011**

- D.F.L 382 “Ley General de Servicios Sanitarios”
- Reglamento de la Ley General de Servicios Sanitarios
- D.F.L. 70 “Sobre Tarifas y Aportes de Financiamiento Reembolsables”
- Reglamento de la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios
- Ley de subsidio al pago del consumo de agua potable y servicio de alcantarillado
- Reglamento de la Ley de Subsidio

Uno de los temas más relevantes, al respecto, es la fijación tarifaria. Todas las empresas sanitarias reguladas por la SISS están regidas por el sistema tarifario, que tiene como objetivo generar eficiencia económica, garantizar autofinanciamiento y niveles de precios adecuados, en una industria con características de monopolio natural, en que el mercado por sí solo no es capaz de asignar los recursos en forma eficiente. La tarifa se compone, en primer lugar, de un cargo fijo, el cual es independiente del consumo por cliente. Por otro lado, tanto el servicio de distribución de agua potable, como de recolección de aguas servidas, incluyen una tarifa variable, directamente relacionada con los niveles de consumo de los clientes.

Las tarifas de los servicios regulados de agua potable, alcantarillado y aguas servidas, se fijan para períodos de 5 años, para cada una de las empresas sanitarias, tras un proceso que incluye estudios tarifarios de parte de la superintendencia y de la empresa, tras lo cual se realiza un proceso de negociación de tarifas, que concluye en la fijación de éstas para el quinquenio siguiente. El estudio tarifario busca determinar el costo incremental de desarrollo (costo marginal de largo plazo) de cada una de estas empresas, en base de eficiencia de gestión (que se aplica sobre una empresa modelo) y de planes de expansión de, a lo menos, 15 años.

Por otra parte, las tarifas ligadas a los servicios regulados proporcionados por las sanitarias, están afectas a un mecanismo de indexación, que se establece en cada uno de los decretos tarifarios respectivos.

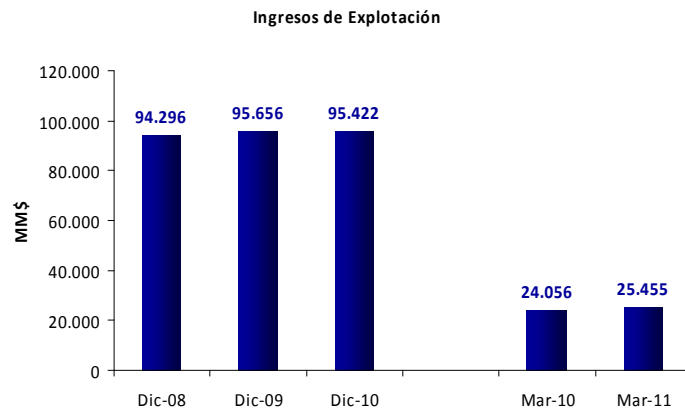
En relación a las tarifas de Essbio, actualmente rige el decreto tarifario del año 2006, y producto del terremoto, los estudios tarifarios para el nuevo proceso se postergaron 6 meses, por lo que las nuevas tarifas aplicables a la Compañía entrarán en vigencia en el último trimestre del 2011.

Essbio S.A.

Fecha informe:
Agosto.2011

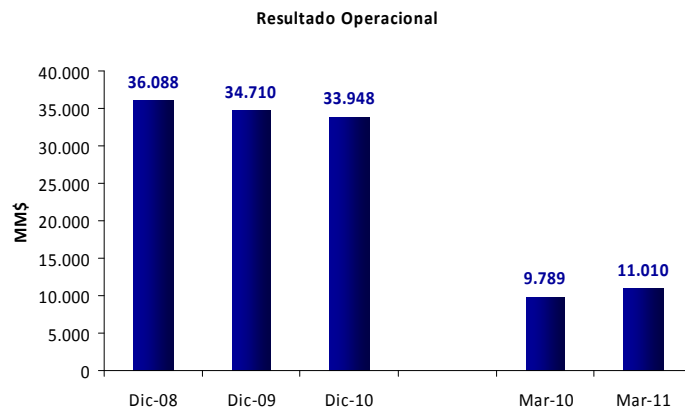
ANÁLISIS FINANCIERO

Las características del mercado en que opera la Compañía derivan en una marcada estabilidad en la generación de ingresos. Excepcionalmente, el año 2010 se observa un leve descenso en los ingresos consolidados de la Sociedad, donde un factor relevante fue el terremoto de febrero de 2010, que afectó fuertemente el área de cobertura de Essbio. Adicionalmente, durante el primer semestre del mismo año, las indexaciones tarifarias fueron a la baja, recogiendo la variación negativa del IPC el año 2009. De esta manera, los ingresos consolidados a diciembre de 2010 alcanzaron M\$ 95.421.818, marcando una baja de 0,24% respecto al año anterior. Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2011, la Compañía anota ingresos por M\$ 25.455.085, superando en un 5,82% la cifra alcanzada a igual fecha del año anterior. Un factor fundamental en esta alza, fue la indexación de 4,4% en las tarifas de la Compañía, llevada a cabo en febrero de 2011, junto con el incremento en las ventas físicas, especialmente en el segmento de alcantarillado.



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

En relación a los costos, el año 2010, producto de las menores ventas, se aprecia una disminución en los costos variables, efecto compensado con el incremento en los gastos de personal y gastos asociados a la reparación de activo fijo. En consecuencia, el Resultado Operacional experimentó un descenso menor, totalizando M\$ 33.947.727. A marzo de 2011 se aprecia un alza en el Resultado de Explotación, que se vio afectado positivamente por un menor nivel de costos fijos.

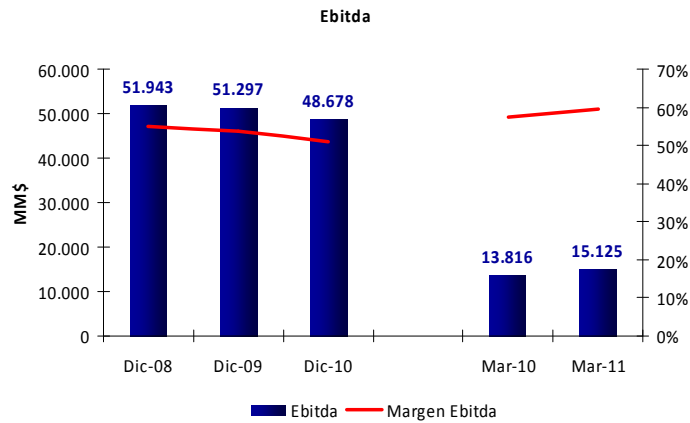


Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

Essbio S.A.

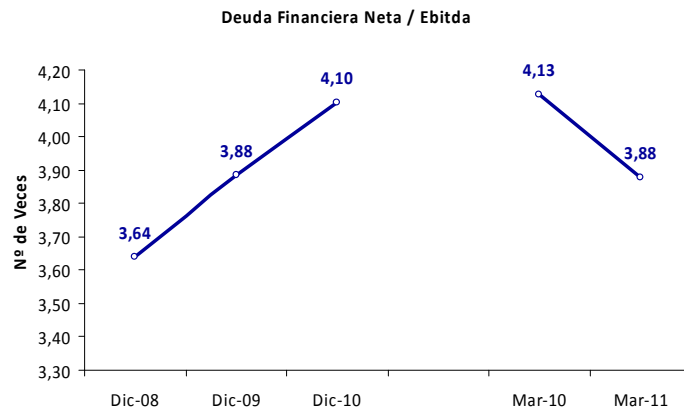
**Fecha informe:
Agosto.2011**

En tanto, al cierre de 2010, el indicador Ebitda cayó un 5,11%, alcanzando un valor de M\$ 48.677.544. A su vez, a marzo de 2011 la Compañía registró un Ebitda de M\$ 15.124.632, anotando un alza de 9,47% respecto a marzo de 2010, debido al mejor desempeño operacional del período. Por su parte, el Margen Ebitda fue de 59,72%.



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

En cuanto a la gestión de financiamiento, a marzo de 2011, la Compañía mantiene un endeudamiento financiero bruto por M\$ 215.669.874, concentrado mayoritariamente en la porción no corriente, lo que permite satisfacer las necesidades de financiamiento de largo plazo del plan de inversiones. A lo largo del tiempo, la deuda financiera se ha mantenido estable, y los bonos vigentes aún no presentan amortizaciones. A marzo de 2011, el ratio de Deuda Financiera Neta sobre Ebitda, alcanza un valor de 3,88 veces.



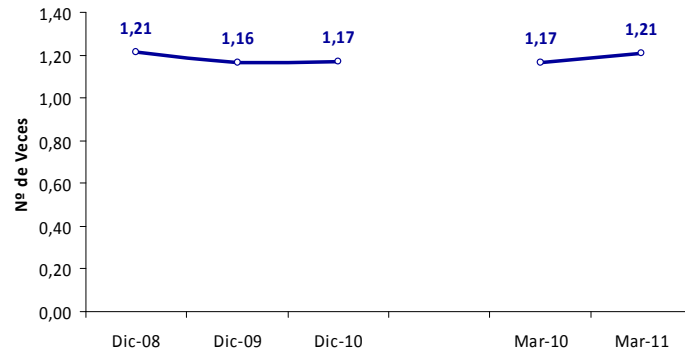
Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

A nivel general, la Compañía exhibe una relación Deuda Largo Plazo / Deuda Total de 0,71 veces a marzo de 2011, apreciándose un aumento en la concentración de pasivos de corto plazo, lo que obedece al traspaso a la porción corriente, de pasivos financieros con vencimiento inferior a un año. A la misma fecha, la Sociedad presenta un leverage de 1,21 veces.

Essbio S.A.

**Fecha informe:
Agosto.2011**

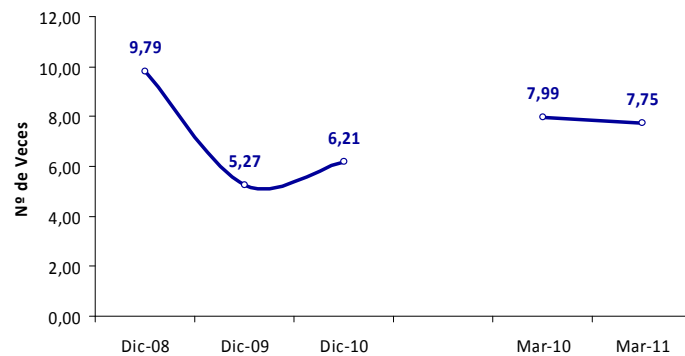
Razón de Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

Finalmente, en relación al pago de intereses, la solvencia financiera y el bajo riesgo operacional de la Compañía, le han permitido acceder a atractivas tasas de financiamiento. A marzo de 2011, Essbio exhibe un ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos de 7,75 veces, cifra levemente inferior a la observada a marzo de 2010, debido principalmente a mayores desembolsos por intereses, dado el reajuste de la deuda financiera denominada en Unidades de Fomento, lo que a su vez, redujo el Resultado no Operacional.

Cobertura de Gastos Financieros Netos



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

Essbio S.A.

Fecha informe:
Agosto.2011

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

BONOS

La siguiente tabla resume las emisiones de bonos vigentes de Essbio S.A.:

	Serie C	Serie D	Serie E
Nº Inscripción	477	478	477
Nemotécnico	BESSB-C	BESSB-D	BESSB-E
Plazo	5 Años	23 Años	33 Años
Fecha Emisión	15-11-2006	15-11-2006	31-07-2008
Tasa Anual Emisión	3,50%	3,80%	4,60%
Nº Bonos	9.000	10.000	4.400
Fecha Ini. Dev. Int.	15-11-2006	15-11-2006	31-07-2008
Fecha Ini. Pago Int.	15-05-2007	15-05-2007	31-01-2009
Fecha Ini. Pago Cap.	15-05-2011	15-11-2029	31-01-2030
Moneda	UF	UF	UF
Monto Emisión	4.500.000	5.000.000	2.200.000
Fecha Vencimiento	15-11-2011	15-11-2029	31-07-2031
Pago Cupones	Semestral	Semestral	Semestral
Estado	No colocada	Colocada	Colocada

Asimismo, las Series A y B, con cargo a la Línea de Bonos Nº 278 de la Compañía, ya han sido rescatadas en su totalidad.

Con respecto a los resguardos financieros, los contratos de emisiones establecen los siguientes covenants:

- Razón de Endeudamiento (Pasivos exigibles sobre patrimonio) menor a 1,5 veces.
- Cobertura de Gastos Financieros Netos mayor a 2,5 veces.
- Razón Deuda Financiera / Ebitda (12 meses) menor a 5,5 veces.

Estos resguardos se cumplen a cabalidad, y recientemente han sido afectos a homologación, para ser calculados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

TÍTULOS ACCIONARIOS

De conformidad con los estatutos sociales de Essbio, el capital de esta sociedad se encuentra dividido en tres series de acciones: (i) Serie A, que corresponden a acciones comunes, con todos los derechos que la ley confiere a las acciones ordinarias, (ii) Serie B que corresponden a acciones preferentes, con todos los derechos que la ley confiere a las acciones ordinarias, pero que gozan además de preferencia respecto de venta de derechos de aprovechamiento de aguas o concesiones sanitarias, la cual requiere un quórum especial de acuerdo en la votación de la respectiva junta extraordinaria de accionistas de una mayoría de las acciones que representen, a lo menos, el 75% de todas las acciones emitidas con derecho a voto, incluidas las Series A, B y C, y la mayoría absoluta de la totalidad de las acciones de la Serie B emitidas por esta sociedad, y (iii) Serie C, que corresponden a acciones preferentes, con todos los derechos que confiere la ley a las acciones ordinarias, pero que gozan además de la preferencia para convocar a juntas de accionistas, pues el directorio de Essbio deberá convocar a junta extraordinaria de accionistas cuando así lo soliciten a lo menos un 5% de las acciones emitidas de la Serie C. Sin embargo, las acciones Serie C no tienen derecho a voto en las elecciones de directores.

Essbio S.A.

Fecha informe:
Agosto.2011

ANEXO

	Situación Financiera Essbio S.A (en Miles de Pesos)			Mar-10	Mar-11
	Dic-08	Dic-09	Dic-10		
Activos Corrientes	54.933.583	31.058.261	61.650.687	39.026.360	62.876.708
Activos No Corrientes	438.166.510	471.363.326	441.430.323	473.702.635	449.170.265
Activos Totales	493.100.093	502.421.587	503.081.010	512.728.995	512.046.973
Pasivos Corrientes	20.971.647	27.955.909	72.679.679	30.054.596	80.268.195
Pasivos No Corrientes	249.503.938	242.372.364	198.475.341	246.041.682	199.832.086
Pasivos Totales	270.475.585	270.328.273	271.155.020	276.096.278	280.100.281
Deuda Financiera Corriente	9.034.765	8.793.601	53.290.644	9.951.124	54.581.914
Deuda Financiera No Corriente	215.061.977	205.535.431	160.077.419	206.359.662	161.087.960
Deuda Financiera Total	224.096.742	214.329.032	213.368.063	216.310.786	215.669.874
Deuda Financiera Neta	189.125.633	199.277.783	199.676.599	196.903.797	193.783.227
Patrimonio	222.624.508	232.093.314	231.925.990	236.632.717	231.946.692
Ingresos de Explotación	94.295.752	95.656.093	95.421.818	24.056.215	25.455.085
Costos de Explotación	-44.061.576	-13.276.547	-12.672.576	-2.674.000	-2.999.747
Margen Bruto	50.234.176	82.379.546	82.749.242	21.382.215	22.455.338
Resultado Operacional	36.088.241	34.709.939	33.947.727	9.788.755	11.010.370
Ingresos Financieros	2.724.157	1.702.152	484.881	194.536	224.678
Gastos Financieros	-8.030.946	8.030.875	-8.327.557	-1.923.470	-2.177.047
Ganancia Atribuible a la Controladora	22.645.574	27.017.453	17.689.499	6.277.217	6.662.485
Razón Circulante (Nº de Veces)	2,62	1,11	0,85	1,30	0,78
Razón Ácida (Nº de Veces)	2,60	1,09	0,84	1,27	0,77
Capital de Trabajo	33.961.936	3.102.352	-11.028.992	8.971.764	-17.391.487
Endeudamiento Corto Plazo (Nº de Veces)	0,09	0,12	0,31	0,13	0,35
Endeudamiento Largo Plazo (Nº de Veces)	1,12	1,04	0,86	1,04	0,86
Endeudamiento Total (Nº de Veces)	1,21	1,16	1,17	1,17	1,21
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (Nº de Veces)	0,08	0,10	0,27	0,11	0,29
Deuda Largo Plazo / Deuda Total (Nº de Veces)	0,92	0,90	0,73	0,89	0,71
Ebitda	51.943.033	51.297.175	48.677.544	13.815.634	15.124.632
Margen Ebitda	55,09%	53,63%	51,01%	57,43%	59,42%
Ebitda 12 meses	51.943.033	51.297.175	48.677.544	47.702.726	49.986.542
Cobertura de Gastos Financieros Netos (Nº de Veces)	9,79	5,27	6,21	7,99	7,75
Deuda Financiera CP / Ebitda (Nº de Veces)	0,17	0,17	1,09	0,21	1,09
Deuda Financiera LP / Ebitda (Nº de Veces)	4,14	4,01	3,29	4,33	3,22
Deuda Financiera Total / Ebitda (Nº de Veces)	4,31	4,18	4,38	4,53	4,31
Deuda Financiera Neta / Ebitda (Nº de Veces)	3,64	3,88	4,10	4,13	3,88

Fuente: Elaboración propia, datos SVS. Cifras expresadas en moneda corriente.