



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado sobre Essbio

Santiago 11 de agosto de 2009

ICR ratifica en Categoría AA, con Tendencia “Estable” la línea de bonos N° de Inscripción 298, y las líneas de bonos N° 477 y 478, de Essbio S.A. (Essbio). Asimismo ratifica en Categoría Primera Clase Nivel 4, los títulos accionarios Essbio-A, Essbio-B y Essbio-C.

Essbio es la segunda mayor compañía de agua potable y alcantarillado en Chile, con un 15,1% de la participación total de los clientes. Provee servicios de agua potable y alcantarillado en 85 localidades dentro de la VI y VIII regiones, tras la fusión de la sanitaria Essel con Essbio en el año 2002. La compañía es de propiedad en un 50,83% del fondo de pensiones canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB) a través de Inversiones OTPPB Chile Ltda., desde agosto del 2007.

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.

OTPPB es propietario también de Inversiones OTPPB Chile II Ltda. e Inversiones OTPPB Chile III Ltda., las que son titulares del 90,10% de Aguas Nuevo Sur, Maule, S.A. (Nuevosur) – pero solo del 9,9% de las acciones con derecho a voto de dicha sociedad - y del 69,77% de Esva S.A. y, a través de esta última, del 100% de Aguas del Valle S.A., respectivamente.

En términos financieros, Essbio 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 actual 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\$ 51.943, en tanto que el margen ebitda alcanzó 55,09%. 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 1,21 veces, mientras que el nivel de deuda financiera sobre Ebitda ascendió a 4,3 veces y el nivel de cobertura de gastos financieros (ebitda sobre gastos financieros netos) alcanza las 9,8 veces.

Actualmente, entre OTPPB y Corfo, poseen el 94,27% de las acciones de la compañía, por ende el floating de los títulos es prácticamente cero y además prácticamente no tienen presencia ni rotación bursátil.

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 verá 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 la volatilidad de sus retornos.

"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.