

Comunicado sobre Empresa de Servicios Sanitarios de Los lagos S.A.

Santiago, 17 de diciembre de 2009

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en **Categoría AA, con Tendencia "Estable"** los bonos serie B, N° de Inscripción 284 de Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (Essal).

Essal es una empresa filial de Aguas Andinas S.A., empresa propietaria del 53% de las acciones de la compañía, a través de Inversiones Iberaguas Ltda., con un 51% y de otro 2,5% adquirido a través de una OPA. Es la empresa sanitaria más importante de nuestro país, posee el 43% de participación de mercado en términos de clientes, y es clasificada por ICR Clasificadora de Riesgo en Categoría AA+. Essal pertenece además en un 45,46% a la Corporación de Fomento de la Producción.

En términos operativos, Essal presenta un buen posicionamiento de mercado y un crecimiento en el número de clientes por sobre el promedio de la industria, garantizando el 100% de cobertura en el servicio de agua potable en ambas regiones abastecidas, y un 93,4% y 82,6% de cobertura en recolección de aguas servidas, para las regiones X y XIV, respectivamente.

Debido a que los servicios sanitarios constituyen un bien de primera necesidad, con una demanda inelástica y de escasa volatilidad, la situación financiera de la compañía es bastante sólida y estable, la que se ve reflejada en una evolución positiva en los ingresos, resultados e indicadores financieros. Además, cuenta con una política de reparto de dividendos conservadora, capitalizando anualmente el 70% de las utilidades, logrando disminuciones progresivas en los niveles de endeudamiento.

A septiembre de 2009, Essal exhibe un Ebitda (IFRS) de M\$ 12.109.248, con un margen Ebitda de 49,65%. El endeudamiento (medido como pasivo exigible sobre patrimonio) es de 0,95 veces; la deuda financiera sobre Ebitda alcanza las 2,83 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros, es de 4,29 veces.

La clasificación otorgada por ICR se sustenta en la solidez financiera de la compañía, reflejada en sus principales indicadores financieros a lo largo del tiempo; el respaldo que otorga Aguas Andinas S.A., principal empresa de servicios sanitarios de Chile; las adecuadas políticas de dividendos y el eficiente cumplimiento de los resguardos establecidos en la emisión; características suficientes que permiten a la compañía, contar con una muy alta capacidad de pago.

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.

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.

Empresa de Servicios Sanitarios de Los lagos S.A. (Essal) es una de las principales empresas sanitarias del país, abarcando un 4,24% del mercado en términos de clientes y proporcionando sus servicios a más de 181 mil clientes en 33 localidades del área de concesión, correspondiente a las regiones X y XIV.