

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

Santiago, 10 de noviembre de 2010

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **Categoría AA, con Tendencia "Estable"** la clasificación asignada a los Bonos serie B, N° de inscripción 284 de Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (Essal).

Durante el primer semestre del año 2010, los ingresos de la compañía exhibieron una caída en relación a igual período del año anterior, debido a los menores volúmenes de ventas en sus principales servicios y al efecto de las indexaciones tarifarias a la baja, que recogieron las variaciones negativas en el IPC registradas durante el año 2009.

A raíz de ello, el indicador Ebitda experimentó una disminución real de un 6,32%, alcanzando un valor de M\$ 8.223.896. Esto generó un leve deterioro en los indicadores de Cobertura de Gastos Financieros Netos y Deuda Financiera / Ebitda, los que, no obstante, se ubican dentro de los rangos exhibidos durante los últimos trimestres.

Por otra parte, los niveles de endeudamiento de la sociedad han mantenido una fuerte estabilidad, lo que se aprecia en el indicador de Pasivo Exigible / Patrimonio, que se ha ubicado consistentemente por debajo de las 1,0 veces en los últimos 12 meses. El grueso de la deuda financiera lo representan los bonos serie B, que se amortizan semestralmente y representan sobre un 60% de los pasivos totales.

En términos operativos, Essal exhibe un paulatino incremento en el número de clientes, abasteciendo a 186.973 durante el año 2009, situándose en el sexto lugar del mercado, con un 4,26% de participación. Al mismo tiempo, los niveles de producción también son crecientes, logrando producir, a la misma fecha, más de 55 millones de metros cúbicos de agua potable.

Con respecto al plan de inversiones, durante el año 2009 la compañía destinó UF 359.576 a dicho fin, orientadas principalmente al servicio de agua potable.

La clasificación 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.

Essal es una empresa filial de Aguas Andinas S.A., propietaria del 53,5% 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. Aguas Andinas S.A. 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.

Essal realiza sus operaciones en las regiones de Los Lagos y de Los Ríos, mediante concesión indefinida, a través de los servicios regulados y no regulados, abasteciendo a 33 localidades distintas, incluyendo varias zonas de difícil acceso geográfico.

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.