

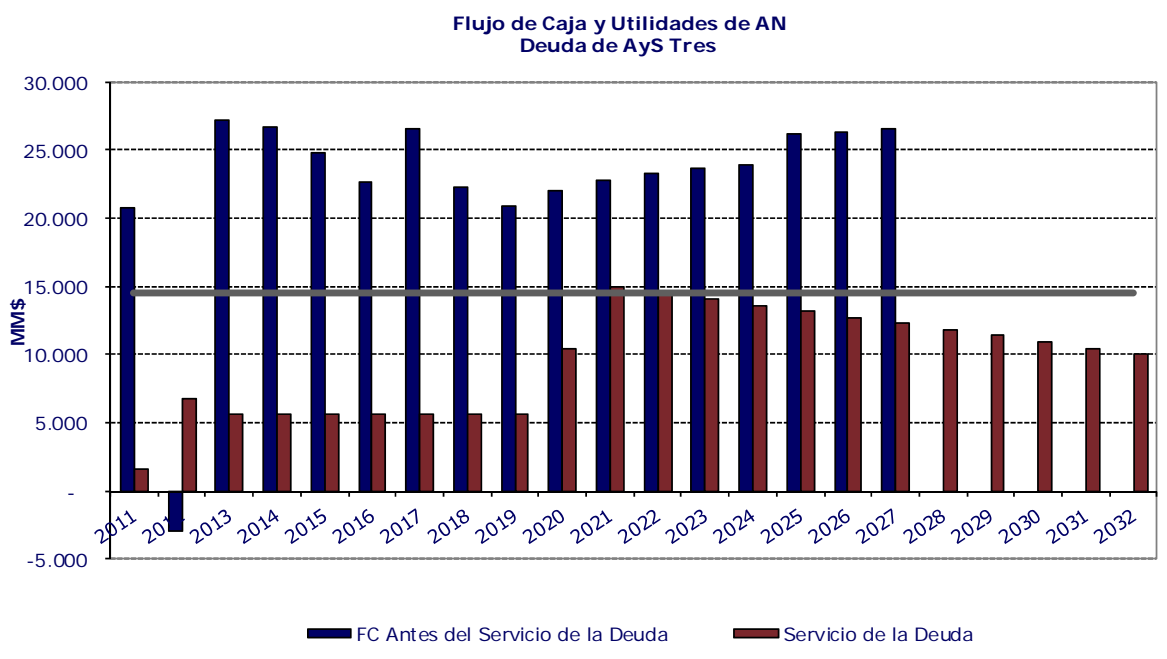
Por la solidez financiera de su filial *Aguas Nuevas*

***Humphreys* mantuvo la clasificación de los bonos de *Inversiones AyS Tres S.A.* en “*Categoría A+*”**

Santiago, 14 de diciembre de 2011. **Humphreys** acordó ratificar la clasificación de riesgo de la línea de bonos emitida por **Inversiones AyS Tres S.A. (AyS Tres)** en “*Categoría A+*”, manteniendo la perspectiva de la clasificación como “*Estable*”.

La principal fortaleza que da sustento a la clasificación otorgada a **AyS Tres** es la solidez financiera de su filial **Aguas Nuevas S.A.**, empresa clasificada por **Humphreys** en “*Categoría AA*” y cuya clasificación está basada en la regularidad y bajo riesgo de sus flujos operativos, por cuanto esta empresa es la matriz de tres sanitarias: **Aguas del Altiplano** (regiones de Arica-Parinacota y Tarapacá), **Aguas Araucanía** (Región de la Araucanía) y **Aguas Magallanes** (Región de Magallanes), cuyo objeto principal es la producción y distribución de agua potable, así como la recolección, disposición y tratamiento de aguas servidas en las localidades incluidas en sus respectivas áreas de concesión.

Esta fortaleza se puede ver en el siguiente gráfico, donde los flujos generados por **Aguas Nuevas** cubren holgadamente la deuda proyectada de la empresa. Hay que considerar además, que los sobrantes de caja, más la posibilidad de refinanciamiento de la empresa, ayuda a cubrir los períodos más difíciles.



La estabilidad del negocio sanitario se origina en su condición de monopolista natural en la entrega de un servicio de primera necesidad (agua potable y alcantarillado), dentro de un marco

regulador estable, y que opera bajo criterios técnicos predecibles, que otorga estabilidad tarifaria, permite la recuperación de las inversiones, genera una alta predictibilidad de los flujos operativos y con ello una elevada capacidad de responder a su endeudamiento financiero.

Asimismo, se reconoce el control que ejerce **AyS Tres** sobre Aguas Nuevas, ya que con un 99,99% de la propiedad de esta última, el emisor es capaz de controlar el reparto de dividendos, con los que puede hacer frente al pago de sus propias obligaciones financieras.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación del emisor se ha considerado el que sus recursos financieros dependan sólo de los dividendos pagados por Aguas Nuevas, ya que si bien el control sobre ésta recae en **AyS Tres**, el reparto de utilidades puede depender de factores meramente contables, ajenos a la empresa.

Adicionalmente, se tiene en cuenta que para la clasificación de AyS Tres su endeudamiento financiero consolidado duplica a aquel que ha sido considerado para la clasificación de Aguas Nuevas por sí sola, pese a que la generación de caja es la misma en ambas evaluaciones.

Durante los primeros nueve meses de 2011 Aguas Nuevas generó ingresos por \$ 53.568 millones (que a su vez son los únicos ingresos de **AyS Tres**), con un EBITDA de \$ 26.367 millones. Por su parte, sus obligaciones financieras ascendían a \$ 110.258 millones. Mientras tanto, a esa misma fecha, **AyS Tres** generó un EBITDA de \$ 26.315 millones, y una deuda financiera que asciende a \$ 231.699 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".