

**La sociedad opera las empresas Aguas del Altiplano, Aguas de la Araucanía y Aguas Magallanes**

### **Por fusión de AyS Tres y Aguas Nuevas, Humphreys clasifica los instrumentos de la nueva entidad resultante en "Categoría AA-"**

Santiago, 20 de octubre de 2014. **Humphreys** decidió modificar la clasificación de los títulos de deuda emitidos por **Aguas Nuevas S.A.** desde "Categoría AA" a "Categoría AA-", manteniendo la tendencia en "Estable" (líneas de bonos con números de inscripción 502 y 503, bonos serie A emitidos con cargo a la primera línea). Por su parte, los títulos de deuda emitidos por Ex Inversiones AyS Tres, ahora **Aguas Nuevas**, se modifican desde "Categoría A+" a "Categoría AA-" con tendencia "Estable" (línea de bonos con inscripción 652, bonos serie A emitidos con cargo a dicha línea).

El cambio de clasificación en la categoría de riesgo asignada a los bonos emitidos por **Aguas Nuevas** (sociedad original) responde a que el proceso de fusión, por el cual los activos y pasivos de Aguas Nuevas se incorporan a AyS Tres, provocará un incremento en el endeudamiento relativo de la entidad resultante y un perfil de vencimientos con menores holguras frente al Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)<sup>1</sup> y EBITDA, ambas importantes fortalezas con las que contaba Aguas Nuevas por sí sola.

La modificación en la categoría de riesgo de los títulos de deuda emitidos por ex Inversiones AyS Tres, se benefician por el fortalecimiento del patrimonio de la sociedad, debido al aumento de capital suscrito por AyS Uno durante septiembre de 2014, por el monto de \$50.700 millones. De esta forma, el capital de la nueva sociedad, tras la fusión, se situaría en alrededor de \$241.024 millones. Cabe señalar que si bien estos instrumentos se benefician por perder la subordinación de hecho, **Humphreys** siempre asumió, dada la estructura societaria, que tal situación no implicaba un riesgo de significancia.

A nivel consolidado, el endeudamiento de la compañía Ex Inversiones AyS Tres ascendía a \$224.771 millones a junio de 2014, mientras que las obligaciones financieras de **Aguas Nuevas** (sociedad original) equivalían a \$93.595 millones, al cierre del mismo período. Esta última cifra monetaria representa un 41,6% de la deuda financiera de Ex Inversiones AyS Tres.

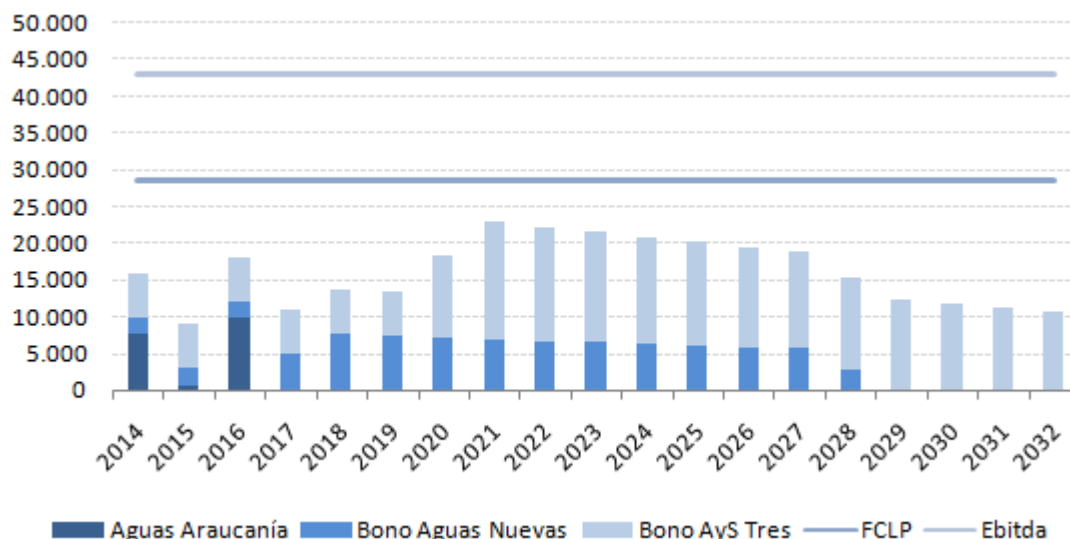
Teniendo presente que, finalmente, las deudas de la empresa fusionada deben ser servidas con los mismos flujos generados por **Aguas Nuevas**, la entidad resultante tras la fusión soportará menores niveles de *stress*, frente a una eventual caída en los flujos, en comparación a **Aguas Nuevas** (sociedad original) en forma particular.

Cabe mencionar que durante el año móvil finalizado en junio de 2014, **Aguas Nuevas** generó un EBITDA de \$43.300 millones, y mostraba una relación Deuda Financiera a EBITDA de 2,2 veces y un *ratio* Deuda Financiera a FCLP de 3,0 veces. Por su parte, AyS Tres la relación deuda financiera a EBITDA alcanzaba a 5,2 veces, mientras que en relación al FCLP era de 7,9 veces.

---

<sup>1</sup>El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

**Perfil de vencimiento deuda de Aguas Nuevas (Ex Inversiones AyS Tres)**  
(2014-2032 MM\$)



**Aguas Nuevas**, a través de sus filiales, tiene por objeto principal la producción y distribución de agua potable, así como la recolección, disposición y tratamiento de aguas servidas en las localidades incluidas en las áreas de concesión de sus subsidiarias Aguas del Altiplano (regiones de Arica-Parinacota y Tarapacá), Aguas Araucanía (Región de la Araucanía) y Aguas Magallanes (Región de Magallanes) y una generadora eléctrica (Enernuevas). A través de estas tres empresas atiende a 407.954 clientes (lo que representa una cuota de mercado de 9,3%), los que representan una población aproximada de 1.400.000 personas.

Al 31 de diciembre de 2013, **Aguas Nuevas** generó ingresos por aproximadamente US\$ 168,9 millones<sup>2</sup>, con un EBITDA cercano a US\$ 78,5 millones. A la misma fecha sus obligaciones financieras ascendían a US\$ 185 millones. A junio de 2014, su deuda financiera alcanzaba los US\$ 169 millones<sup>3</sup>. Mientras que AyS Tres presentaba obligaciones financieras por US\$ 407 millones.

Contacto en **Humphreys:**

Elisa Villalobos H.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [elisa.villalobos@humphreys.cl](mailto:elisa.villalobos@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

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

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

<sup>2</sup> Tipo de cambio utilizado \$524,61/US\$.

<sup>3</sup> Tipo de cambio utilizado \$552,72/US\$.