

Controladora de tres empresas de servicios sanitarios

Por la solvencia de su filial Aguas Nuevas, *Humphreys* mantuvo los bonos de Inversiones AyS Tres S.A. en “Categoría A+”

Santiago, 17 de diciembre de 2012. *Humphreys* acordó mantener en “Categoría A+” la clasificación de la línea de bonos emitida por **Inversiones AyS Tres S.A. (AyS Tres)**, con tendencia “Estable”.

La clasificación de los títulos de deuda en “Categoría A+” se basa principalmente en las fortalezas provenientes de su única filial, Aguas Nuevas S.A., clasificada por *Humphreys* en “Categoría AA”, basada en la regularidad y bajo riesgo de sus flujos operativos. Aguas Nuevas, a su vez, es la empresa matriz de un conglomerado de tres sanitarias, cuyo giro es la recolección, disposición y tratamiento de aguas servidas en las localidades incluidas en las áreas de concesión de sus filiales Aguas del Altiplano (regiones de Arica-Parinacota y Tarapacá), Aguas Araucanía (Región de la Araucanía) y Aguas Magallanes (Región de Magallanes).

La estabilidad del negocio sanitario se origina en su condición de monopolio natural en la entrega de un servicio de primera necesidad en su respectiva área de operación, lo que sumado a un marco regulatorio con criterios técnicos, que otorga estabilidad tarifaria y 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.

Se suma a las fortalezas de **AyS Tres** el control que ejerce sobre Aguas Nuevas, ya que, en forma directa o indirecta, controla un 100% de la propiedad de esta última, lo que permite al emisor controlar la política de reparto de dividendos, con los que puede hacer frente al pago de sus propias obligaciones financieras.

Por el contrario, se ha considerado como riesgo del emisor el que sus flujos monetarios 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 verse afectado por factores meramente contables, ajenos a la empresa.

Adicionalmente, para la clasificación de **AyS Tres** se tiene en cuenta que su endeudamiento financiero consolidado corresponde a más del doble que 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 2011, la compañía tuvo ingresos por \$ 72.627 millones, un incremento de 10,1% en relación a 2010. El resultado operacional alcanzó \$ 21.657 millones, mientras que el EBITDA fue de \$ 35.843 millones, un 17,2% superior a 2010.

Por otra parte, en los primeros nueve meses de 2012, **AyS Tres** obtuvo ingresos de explotación por \$ 58.775 millones, lo que implica un alza de 9,7% respecto a igual período del año anterior; mientras que el resultado operacional fue de \$ 17.502 millones, lo cual representa un aumento de 11,5% en el período. El EBITDA del período fue de \$ 28.613 millones, mientras que el resultado del ejercicio llegó a \$ 430 millones.

Al cierre de este período, la empresa registraba activos por \$423.158 millones, una deuda financiera de \$ 216.776 millones, y un patrimonio de \$ 133.428 millones.

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

Contacto en *Humphreys*:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 433 5219

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201

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".