

## **FELLER RATE SUBE A “PRIMERA CLASE NIVEL 2” LA CLASIFICACION DE LAS ACCIONES DE INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS. A LA VEZ, RATIFICA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE SU SOLVENCIA. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.**

---

### **Contacto**

María Teresa Larroulet P. / [mteresa.larroulet@feller-rate.cl](mailto:mteresa.larroulet@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570430  
Gonzalo Oyarce C. / [gonzalo.oyarce@feller-rate.cl](mailto:gonzalo.oyarce@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570400

**Santiago, Chile – 12 de octubre de 2007.** Feller Rate subió desde “Primera Clase Nivel 3” a “Primera Clase Nivel 2” la clasificación de las acciones de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (IAM) y ratificó en “AA” la clasificación de su solvencia. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación asignada a la solvencia de IAM responde a su condición de holding, cuya única inversión es el 50,1% de la propiedad de Aguas Andinas S.A., clasificada en “AA+/Estables” por Feller Rate. Considera, asimismo, que al no ser una sociedad operativa, sus flujos de caja dependen exclusivamente de los dividendos percibidos de Aguas Andinas S.A. El cambio de clasificación de las acciones responde al buen desempeño de sus indicadores de liquidez, destacando la presencia bursátil del 100% durante el año 2007.

IAM se constituyó en mayo de 1999 con el fin de materializar el control de la compañía sanitaria Aguas Andinas. IAM es un consorcio controlado en un 56,6%, a través de Inversiones Aguas del Gran Santiago, por la empresa española Sociedad General Aguas de Barcelona (Agbar), clasificada en “A/Estables” por Standard & Poor’s. Agbar es el principal operador sanitario de España, con una participación de mercado cercana al 53% a diciembre de 2006.

El flujo de caja de IAM está compuesto mayoritariamente por los dividendos percibidos de su filial Aguas Andinas, cuya política de dividendos establece el reparto del 100% de las utilidades del ejercicio. Aguas Andinas se caracteriza por registrar ingresos y nivel de operaciones estables, relacionados a su condición de operadora sanitaria.

IAM registra una estructura financiera caracterizada por una fuerte base de capital, asociada a su carácter de sociedad de inversión. La compañía muestra bajos niveles de endeudamiento y no posee deuda bancaria. Dado que el giro de la sociedad está limitado a la inversión en acciones de Aguas Andinas y asesorías relacionadas al sector sanitario, se prevé que IAM no requerirá grandes inversiones que impliquen un mayor endeudamiento en el futuro y presión sobre sus flujos.

Por otra parte, la clasificación asignada a Aguas Andinas S.A. responde a su bajo riesgo operacional, su buena situación financiera y a la larga experiencia en el sector sanitario de sus socios controladores. Ésta posición es contrarrestada, en menor medida, por algunas incertidumbres respecto del marco regulatorio.

### **PERSPECTIVAS**

Las perspectivas son “Estables” sobre la base de su posición como controlador de Aguas Andinas, la estabilidad de las operaciones de esta última y su conservadora estructura financiera.