

## FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LAS ACCIONES DE INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

---

### Contacto

Valeria García / [valeria.garcia@feller-rate.cl](mailto:valeria.garcia@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570486  
Manuel Acuña / [manuel.acuna@feller-rate.cl](mailto:manuel.acuna@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570400

**Santiago, Chile – 8 de octubre de 2008.** Feller Rate ratificó en “Primera Clase Nivel 2” la clasificación de las acciones de Inversiones Aguas Metropolitanas (IAM) y 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), y a su mínimo endeudamiento a nivel individual. En contrapartida, la clasificación considera que, al no ser una sociedad operativa, sus flujos de caja dependen exclusivamente de los dividendos percibidos de Aguas Andinas S.A.

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 de 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 superior al 50% en 2007.

Los flujos de caja de IAM están compuestos 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 S.A. es la principal empresa sanitaria de clientes de Chile, con operaciones en las regiones Metropolitana, Décima y Décimo Cuarta, atendiendo a cerca del 43% de los clientes del país. La compañía tiene una cobertura de agua potable del 100% y de alcantarillado de un 98%. Asimismo, actualmente trata cerca del 72% de las aguas servidas de la Región Metropolitana y aproximadamente un 90% de las aguas en la Décima y Décimo Cuarta regiones. La empresa se caracteriza por la estabilidad de sus ingresos y de su generación de flujos de caja, asociada a su condición de empresa sanitaria.

IAM registra una estructura financiera caracterizada por una fuerte base de capital, asociada a su carácter de sociedad de inversión. La compañía muestra mínimos 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 su socio controlador.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la empresa 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.