

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE SUBE A “AA” LAS CLASIFICACIONES DE LOS BONOS Y DE LA SOLVENCIA DE ESSAL. LAS PERSPECTIVAS SON “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 – 9 de noviembre de 2006.** Feller Rate subió desde “AA-“ a “AA” las clasificaciones de los bonos y de la solvencia de Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (ESSAL). Las perspectivas fueron calificadas en “Estables”.

El cambio en las clasificaciones de ESSAL responde al cumplimiento de gran parte de su plan de inversiones y al fortalecimiento de su perfil financiero, asociado a mayores eficiencias operacionales y a la reducción de su nivel de endeudamiento. La clasificación considera, asimismo, el bajo riesgo de sus operaciones y el respaldo de su matriz, Iberdrola, como también la existencia de algunas incertidumbres respecto del marco regulatorio que rige al sector.

La principal actividad de ESSAL es la operación de servicios sanitarios –agua potable, alcantarillado, y tratamiento de aguas servidas– en 33 localidades de la X Región, con la excepción de la ciudad de Valdivia. La compañía tiene más de 160 mil clientes de agua potable, con coberturas de 100% en dicho servicio y de 89,8% en alcantarillado.

ESSAL fue adjudicada al Grupo Iberdrola en julio de 1999. Iberdrola, clasificada "A+" por Standard & Poor's, es el segundo mayor operador eléctrico español, con 9,4 millones de clientes de distribución en España y más de 20.000 MW instalados.

Junto con la toma de control, la administración se comprometió con la Superintendencia de Servicios Sanitarios al cumplimiento del plan de desarrollo, que tenía como principal objetivo completar el 100% del tratamiento de aguas servidas. Ello hizo necesario inversiones cercanas a los \$67.090 millones en el periodo 2001-2005, concentradas principalmente en los años 2002 y 2003. Actualmente, la compañía muestra un importante grado de avance en su plan de inversiones, dado el cumplimiento en términos de plazos y montos de los proyectos programados, alcanzando una cobertura de tratamiento de aguas servidas del 89,7%.

ESSAL se caracteriza por la estabilidad de sus ingresos y un bajo riesgo operacional, producto de su carácter de monopolio natural y la alta prioridad que presenta como servicio básico. Las nuevas tarifas, que comenzaron a regir en septiembre de 2006, le permitirán mantener su capacidad de generación de fondos, dado que no registran variaciones significativas respecto de las vigentes anteriormente.

La mayor capacidad de generación de Ebitda, en conjunto con la reducción del nivel de endeudamiento, han fortalecido sus indicadores financieros de solvencia; así, la capacidad para cubrir su deuda financiera con su generación de Ebitda pasó de 5,06 veces en el año 2003 a 3,48 veces en junio de 2006.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” de la clasificación se asignaron sobre la base de la sólida posición de negocios de la empresa, la reciente fijación de tarifas y un apropiado calendario de amortizaciones de sus obligaciones financieras.

En los próximos períodos se espera que el endeudamiento de ESSAL mantenga su tendencia decreciente, producto de la significativa reducción del nivel de inversiones y la amortización paulatina de su deuda.

Considerando el menor endeudamiento y el crecimiento de su capacidad de generación de fondos, se espera que los niveles de deuda financiera se mantengan bajo las 3,2 veces su Ebitda, y las coberturas de gastos financieros, por sobre las 4 veces.