

Comunicado de Prensa

FELLER RATE CLASIFICA EN “AA” LAS NUEVAS LÍNEAS DE BONOS DE ESSBÍO. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

María Teresa Larroulet P. / mteresa.larroulet@feller-rate.cl / Fono: (562) 7570430

Gonzalo Oyarce C. / gonzalo.oyarce@feller-rate.cl / Fono: (562) 7570400

Santiago, Chile – 18 de octubre de 2006. Feller Rate clasificó en "AA" las líneas de bonos inscritas por Essbío. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La compañía inscribió dos líneas de bonos con un monto máximo a colocar, entre ambas emisiones, de UF 7,5 millones. La emisión está estructurada por la línea nº 478, por UF 5 millones, a 25 años plazo, y por la línea nº 477, por UF 4,5 millones, a 10 años plazo. Los fondos provenientes de la colocación se destinarán a financiar el plan de inversiones de la compañía y al prepago de pasivos financieros de corto plazo.

Las clasificaciones asignadas a Essbío se fundamentan en el bajo riesgo operacional de su actividad como prestador de servicios sanitarios. Asimismo, consideran su adecuada situación financiera, su plan de inversiones y los riesgos asociados al marco regulatorio que rige al sector.

Essbío tiene como actividad principal la operación de servicios sanitarios –producción de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas– en las regiones VI y VIII de Chile. Sus operaciones comprenden a más de 590.000 clientes, lo que representa un 15% de la población del país. La compañía tiene coberturas de 99,2% en agua potable, 88,4% en alcantarillado y 79% en tratamiento de aguas servidas.

En marzo de 2006 se materializó un cambio de propiedad de la empresa, mediante el cual el fondo de inversión Southern Cross Group adquirió de Thames Water el 50,97% de las acciones de Essbío.

La compañía ha implementado medidas destinadas a mejorar los mecanismos de control e información, lo que se ha traducido en un fortalecimiento del gobierno corporativo. Lo anterior, junto con el cambio en la estructura de propiedad, es considerado positivo por Feller Rate.

Pese al aumento del nivel de endeudamiento registrado en los últimos períodos, la empresa muestra indicadores financieros acordes al bajo riesgo que caracteriza sus operaciones. A junio de 2006, la deuda financiera representa 3,2 veces su generación de Ebitda y las coberturas de gastos financieros alcanzan 7 veces.

El plan de inversiones exigirá recursos financieros que se espera incrementen su nivel de endeudamiento; a junio de 2006, este último es de 0,85 veces y se espera que alcance un máximo de 1,1 veces, para posteriormente estabilizarse en 1 vez. La capacidad de cubrir la deuda financiera neta con la generación de Ebitda se ubicará en torno a 4 veces.

Essbío se encuentra ejecutando las inversiones retrasadas y la administración estima que a fines de 2006 el plan de inversiones estará en línea con los requerimientos de la SISS y, por ende, no debieran producirse incumplimientos significativos. A junio de 2006, el avance del plan de inversiones comprometido con la SISS es del 53%.

Las nuevas tarifas, que comenzaron a regir en septiembre de 2006, le permitirán mantener su capacidad de generación de Ebitda, dado que no registran variaciones significativas respecto de las vigentes anteriormente.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas se asignaron sobre la base de la estabilidad de las operaciones de la empresa, la reciente fijación tarifaria y la mejora que debiera registrar su posición de liquidez tras la reestructuración de la deuda.

Factor relevante en la clasificación será la capacidad de la empresa para gestionar un plan de desarrollo que le permita el cumplimiento en términos de plazos y montos de las inversiones programadas.