



ACCIÓN DE RATING

9 de agosto, 2019

Cambio de tendencia

RATINGS

Essal S.A.

Solvencia	AA+
Bonos	AA+
Títulos accionarios	Nivel 4
Tendencia	En Observación
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Andree Palet +56 2 2896 8206
Analista de Corporaciones
apalet@icrchile.cl

Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A.

Comunicado de Cambio de Tendencia

ICR modifica desde Estable a En Observación la tendencia asignada a las clasificaciones de Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (ESSAL). La clasificación de solvencia y bonos, por su parte, se ratifica en categoría AA+.

El cambio de tendencia se relaciona con los eventos operacionales ocurridos el pasado mes de julio en Osorno, que implicaron investigaciones técnicas por parte de la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), las cuales podrían concluir en multas cuyo monto se desconoce hasta la fecha, existiendo además la apertura en curso de un expediente de caducidad de la concesión en la zona involucrada.

La falla operacional implicó el derrame de hidrocarburos, dejando sin suministro de agua a 49.966 clientes (97,9% del total de clientes de Osorno) entre el 11 y 21 de julio de 2019. Dado esto, el viernes 2 de agosto la SISS determinó iniciar el proceso para poner fin a la concesión en los servicios de producción y distribución de agua potable en Osorno, además de establecer cargos que podrían derivar en multas de hasta \$2.500 millones.

Paralelamente, se está trabajando sobre una mesa de cooperación constituida por el Ministerio de Economía, el Sernac, ESSAL y la Cámara de Comercio de Osorno, la cual busca compensaciones para los afectados (incluidas micro y pequeñas empresas) y cuyos montos no están definidos.

Como consecuencia de este incidente, con fecha 30 de julio renunció el gerente general de ESSAL Gustavo Gómez, siendo sustituido por José Sáez (ex director suplente) y el 6 de agosto renunció al cargo de presidente de la compañía Guillermo Pickering.

Es preciso señalar que, si bien Osorno representa un 22% del total de clientes de ESSAL, de caducarse la concesión la compañía vería disminuidos sus ingresos anuales sólo por conceptos de servicios de producción y distribución de agua potable, pudiendo continuar con el resto de sus servicios en la zona, según información de la compañía.

Actualmente no existen antecedentes suficientes para que ICR evalúe el impacto total de esta contingencia sobre el riesgo del negocio y sobre la fortaleza financiera de ESSAL, lo que justifica la tendencia En Observación asignada a su clasificación de solvencia y bonos.

Conforme el proceso avance y se tengan antecedentes suficientes sobre su resultado y real impacto en el riesgo del negocio y en su fortaleza financiera, se podría producir un cambio de clasificación o tendencia.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones					
Fecha	Solvencia	Bonos	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
30-abr-14	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
30-abr-15	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
29-abr-16	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	Positiva	Reseña anual
12-ene-17	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Hecho relevante
28-abr-17	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
12-jul-17	AA+	AA+	-	Estable	Nuevo instrumento
30-abr-18	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
31-oct-18	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
07-ago-19	AA+	AA+	Primera Clase Nivel 4	En Observación	Cambio de tendencia

Definición de categorías

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría.

Primera Clase Nivel 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.