



ACCIÓN DE RATING

05 de julio, 2019

Comunicado Anual

RATINGS

Essbio S.A.

Solvencia	AA
Bonos	AA
Tendencia	Estable
Títulos accionarios	Nivel 4
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

Essbio S.A.

Comunicado anual de clasificación

ICR ratifica en categoría AA/Estable la clasificación de solvencia y bonos de [Essbio S.A.](#), y en Primera Clase Nivel 4 la clasificación de sus títulos accionarios, sustentado principalmente en un marco regulatorio favorable, en las zonas de concesión que cubre la compañía, en la nula competitividad en el segmento regulado de la industria, y en la estabilidad de la empresa para generar flujos de caja.

ICR considera que el marco regulatorio es favorable para los participantes de la industria sanitaria, con la mayoría de los factores de riesgos catalogados como excelentes. Al respecto, la tarificación permite reconocer los costos de largo plazo de la empresa, lo que, sumado a concesiones de largo plazo, permiten a Essbio mantener muy alta estabilidad en sus flujos de caja operacionales. Actualmente se discute el proyecto de Ley Boletín N° 10.795-33 que busca modernizar la industria sanitaria, el cual podría tener efectos sobre los factores de riesgo regulatorios de la industria, lo que será evaluado conforme termine la discusión.

La concesión de Essbio abarca las regiones de O'Higgins, Ñuble y Bío Bío, prestando servicios de agua potable a un total de 825.707 clientes y 763.072 clientes en servicios de alcantarillado. Dada la estructura de la industria, si bien no existe una diversificación muy amplia del negocio, los servicios abarcan desde la captación de agua potable hasta el tratamiento de aguas servidas.

En términos financieros, el EBITDA generado a marzo de 2019 fue de \$25.095 millones, cuyo crecimiento de 9,1% respecto al mismo período del año anterior se explica por el repunte de los ingresos por actividades ordinarias, mientras que el margen EBITDA fue de 51,7%, manteniéndose con baja variabilidad respecto al período anterior.

Respecto al endeudamiento, éste no varió respecto a diciembre de 2018. La deuda financiera, por su parte, fue de \$386.148 millones al cierre de marzo de 2019, cifra 0,5% superior al cierre de 2018.

Estimamos que la compañía mantendría una adecuada holgura respecto a los resguardos financieros de sus bonos, por lo que, de mantenerse el marco regulatorio vigente, no existirían acciones modificatorias que deterioren el rating de la compañía en el corto plazo.

Para el caso de Essbio, la evaluación del riesgo del negocio, esto es, la regulación, diversificación, escala, zonas de concesión, cartera de clientes y ambiente competitivo, indican que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría AA. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero, es decir, la evaluación de los niveles de deuda, confirman esta clasificación, al tratarse de una situación financiera catalogada "Adecuada".

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones					
Fecha	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Clasificación títulos accionarios	Tendencia	Motivo
01-jul-13	AA	AA	Primera Clase nivel 4	Estable	Reseña anual
30-jun-14	AA	AA	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
25-jul-14	AA	AA	-	Estable	Nuevo instrumento
30-jun-15	AA	AA	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
30-jun-16	AA	AA	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
12-ene-17	AA	AA	-	Estable	Hecho relevante
30-jun-17	AA	AA	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
29-jun-18	AA	AA	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
28-jun-19	AA	AA	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

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.

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.