

Comunicado de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Aguas Andinas S.A.

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Senior
mgalvez@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia / Bonos corporativos	AA+	Confirmación	Estable	Confirmación	General de empresas
Títulos accionarios nemotécnico AGUAS - A	Primera Clase Nivel 1	Confirmación	N/A	Confirmación	Títulos accionarios de sociedades anónimas
Títulos accionarios nemotécnico AGUAS - B	Primera Clase Nivel 4	Confirmación	N/A	Confirmación	Títulos accionarios de sociedades anónimas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en Categoría AA+** con tendencia Estable, la solvencia y líneas de bonos de AGUAS ANDINAS S.A. (en adelante Aguas Andinas, la compañía o la sociedad). Asimismo, ratifica en Primera Clase Nivel 1 y en Primera Clase Nivel 4, la clasificación de los títulos accionarios nemotécnico AGUAS – A y AGUAS – B, respectivamente.

La ratificación de la clasificación se sustenta en: (i) marco regulatorio; (ii) mix de negocios, diversificación y tamaño relativo; (iii) zona de concesión y clientes; (iv) ambiente competitivo y (v) situación financiera de la compañía. Al respecto:

Marco regulatorio: En opinión de ICR, el marco regulatorio es favorable para los actuales participantes de la industria, con la mayoría de los factores de riesgos regulatorios catalogados como excelentes. Al respecto, la tarificación permite reconocer los costos de desarrollo de largo plazo de la empresa. Esto permite a la sociedad mantener una muy alta estabilidad en sus flujos de caja operacionales a lo largo del tiempo.

Mix de negocios, diversificación y tamaño: Aguas Andinas es una empresa de servicios sanitarios integrada, que abarca todo el ciclo, desde la captación de agua potable hasta el tratamiento de aguas servidas en la Región Metropolitana y a las regiones de Los Lagos y Los Ríos, correspondiente a la zona de concesión de su filial Empresa de Servicios Sanitarios de los Lagos S.A. (en adelante ESSAL).

Zona de concesión y clientes: El mapa de cobertura de Aguas Andinas está ubicado en la Región Metropolitana, extendiéndose por la cuenca de Santiago, limitando al norte con la cuesta de Chacabuco y al sur con Angostura de Paine. Por su parte, la zona de concesión de su filial ESSAL, considera a las regiones de Los Lagos y Los Ríos, incluyendo 33 localidades de las provincias de Valdivia, Ranco, Osorno, Llanquihue, Chiloé y Palena. Aguas Andinas (incluyendo filiales) cubre un total de 2.213.869 clientes que reciben el servicio de distribución

de agua potable y 2.160.473 clientes en el servicio de alcantarillados, destacando que un 92,8% de la cartera de clientes de agua potable es del tipo residenciales.

Ambiente competitivo: La compañía no enfrenta competencia en los servicios regulados, porque estos corresponden a monopolios naturales. La compañía sólo enfrenta competencia en los servicios no regulados, que representan una fracción menor de los ingresos, en torno al 10% del total de ingresos ordinarios a diciembre de 2016.

Situación financiera: ICR considera que la compañía mantiene una sólida posición financiera, impulsada por las características monopólicas del sector, que permiten inferir que no existirían cambios abruptos en la demanda. Asimismo, las tarifas vigentes para el quinquenio 2015-2020 son consideradas favorables (sujetas a un polinomio de indexación) y entregan un alto grado de estabilidad en su capacidad de generación de flujos.

A diciembre de 2016, el EBITDA de la compañía se incrementó en 3,15% respecto al ejercicio anterior, registrando \$291.513 millones y un margen EBITDA levemente inferior al periodo 2015, explicado por mayores gastos por beneficios a empleados.

En términos de cobertura, Aguas Andinas mantiene niveles de deuda financiera neta/EBITDA estables, evidenciando 2,7 veces en 2016 (2,74 veces en 2015) y un endeudamiento de 1,58 veces (1,52 veces en 2015). En opinión de ICR, la compañía es capaz de cubrir sus inversiones con recursos propios, por lo que el plan de inversiones proyectado para el 2017, no implicaría un agresivo aumento de deuda, de modo que ambos indicadores se mantendrían en niveles adecuados durante dicho ejercicio. Asimismo, ICR prevé que la compañía mantendría adecuada holgura respecto a los resguardos financieros asociados a sus instrumentos de deuda, por lo que de mantenerse el marco regulatorio vigente, no existirían acciones modificatorias que deterioraran el rating de la compañía en el corto plazo.

Definición de Categorías

SOLVENCIA/BONOS

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 AA.

TÍTULOS ACCIONARIOS

PRIMERA CLASE NIVEL 1

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

PRIMERA CLASE NIVEL 4

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN BONOS			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Abr-13	AA+	Estable	Reseña Anual
Abr-14	AA+	Estable	Reseña Anual
Abr-15	AA+	Estable	Reseña Anual
Abr-16	AA+	Estable	Reseña Anual
Abr-17	AA+	Estable	Reseña Anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN TÍTULOS ACCIONARIOS AGUAS - A			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Abr-13	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
Abr-14	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
Abr-15	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
Abr-16	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
Abr-17	Primera Clase Nivel 1	N/A	Reseña Anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN TÍTULOS ACCIONARIOS AGUAS - B			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Abr-13	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
Abr-14	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
Abr-15	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
Abr-16	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
Abr-17	Primera Clase Nivel 4	N/A	Reseña Anual

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.