



Se mantienen en "A+"

Por estabilidad en sus flujos, Humphreys mantiene clasificación de bonos de Inversiones AyS Tres S.A.

Santiago, 6 de mayo de 2013. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Inversiones AyS Tres S.A. (AyS Tres)** en "*Categoría A+*". La tendencia de la clasificación se califica en "*Estable*".

La clasificación de solvencia en "*Categoría A+*" se basa principalmente en las fortalezas provenientes de la compañía Aguas Nuevas, clasificada por **Humphreys** en "*Categoría AA*". La solidez financiera de la filial se fundamenta sobre todo en su condición de monopolista natural en la entrega de un servicio de primera necesidad (agua potable y alcantarillado), dentro de un marco regulador estable y que opera bajo criterios técnicos. Esta condición implica que la empresa tenga flujos altamente predecibles y de muy bajo riesgo, lo cual le entrega una muy alta capacidad para responder a sus pasivos financieros y, además, generar excedentes para que su matriz de cumplimiento a sus obligaciones.

Complementariamente, la clasificación considera positivamente el control que poseen las sociedades de inversiones sobre la compañía Aguas Nuevas, de forma de determinar los dividendos que pueden ser traspasados a la cadena de sociedades inversoras. Lo anterior redunda en una mayor capacidad de control de los flujos necesarios para el pago de las obligaciones contraídas por el grupo.

La clasificación de riesgo incorpora como elemento positivo el alto valor económico de los activos de **AyS Tres** en relación con su nivel de deuda individual y, además, la clasificación no es ajena a la estructura de la operación de financiamiento, la cual establece que el emisor debe constituir cuentas de reservas las cuales deben disponer en todo momento de recursos equivalentes a dos períodos de intereses y, si correspondiere, las amortizaciones de capital a ser pagadas durante los doce meses siguientes.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve acotada por el hecho de que los recursos monetarios de la matriz dependen esencialmente de los dividendos percibidos, ingresos que están supeditados a la obtención de utilidades por parte de las sociedades productivas (afectas, entre otros, a aspectos meramente contables) y a la disponibilidad de caja de las mismas.

Adicionalmente, se reconoce que los flujos con los cuales se servirá la deuda emitida por **AyS Tres** son los mismos que produce la compañía Aguas Nuevas, por lo que, con la misma generación de caja, el nivel de deuda a servir es más que el doble del cual se evaluó la capacidad de pago de la deuda de la matriz de las empresas operativas.

AyS Tres pertenece al grupo de empresas controladoras, a través de sociedades de inversión, de la compañía Aguas Nuevas, sociedad que tiene por objeto principal la producción y distribución de agua potable, así como la recolección, disposición y tratamiento de aguas servidas en las localidades incluidas en las áreas de concesión de sus filiales Aguas del Altiplano (regiones de Arica-Parinacota y Tarapacá), Aguas Araucanía (Región de la Araucanía) y Aguas Magallanes (Región de Magallanes).

Aguas Nuevas, a diciembre de 2012, poseía activos por US\$ 981 millones, con un nivel de patrimonio de US\$ 586 millones, y una deuda financiera de US\$ 202 millones. Por su parte, a esa misma fecha, AyS Tres poseía activos por US\$ 998 millones, un patrimonio de US\$ 342 millones, y una deuda financiera de US\$ 462 millones.

Para mayores antecedentes, ver la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".