

Santiago, 03 de diciembre de 2014

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N°1499
Santiago
PRESENTE



2014120138328

03/12/2014 - 09:51

Operador: OJORQUER

Nro. Inscrip:1124v - División Control Financiero Valores

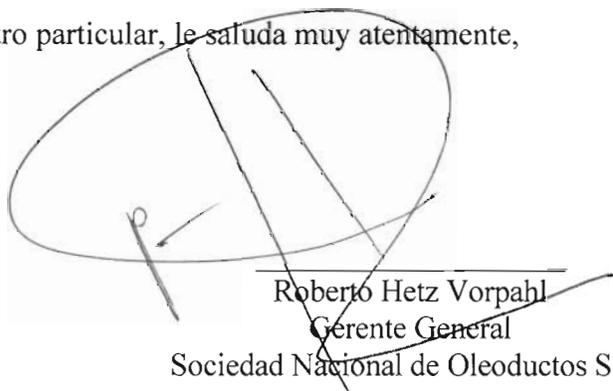


Ref.: Adjunta material de difusión de la emisión de Bonos Series A, B y C de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. con cargo a las Líneas N° 787 y 788 inscritas con fecha 5 de noviembre del año 2014.

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de esta Superintendencia, solicito a Ud. tener por acompañado copia del material informativo de difusión a ser presentado a diversos inversionistas en el marco de la colocación de bonos **Series A, B y C**, a efectuarse por Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. con cargo a las líneas de bonos inscritas en el Registro de Valores de esta Superintendencia bajo el N° 787 y 788, ambas de fecha 5 de noviembre de 2014.

Sin otro particular, le saluda muy atentamente,



Roberto Hetz Vorpahl
Gerente General
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.



Adj.: Lo indicado.



Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.

Emisión de Bonos Corporativos

Series A, B y C por hasta el equivalente de UF 2.000.000

Diciembre de 2014



Importante

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Este documento ha sido elaborado por Sociedad Nacional de Oleoductos. (la "Compañía" o "SONACOL"), en conjunto con Santander Global Banking & Markets (el "Asesor"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto los Asesores no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asume ninguna responsabilidad en este sentido.

Contenidos

- **Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.**
- **Consideraciones de Inversión**
- **Consideraciones Finales**
- **Características de la Emisión**
- **Antecedentes Financieros**

SONACOL

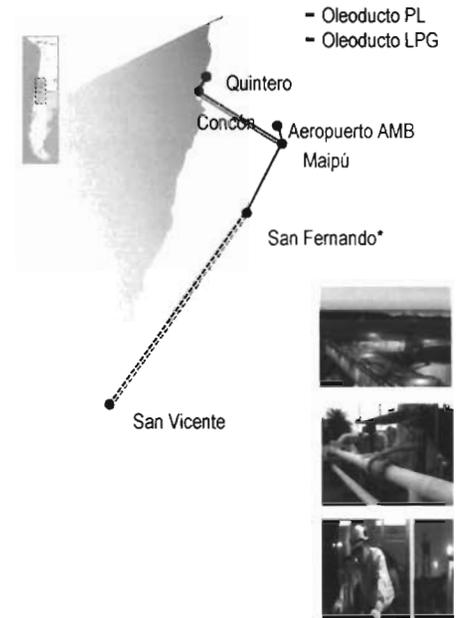
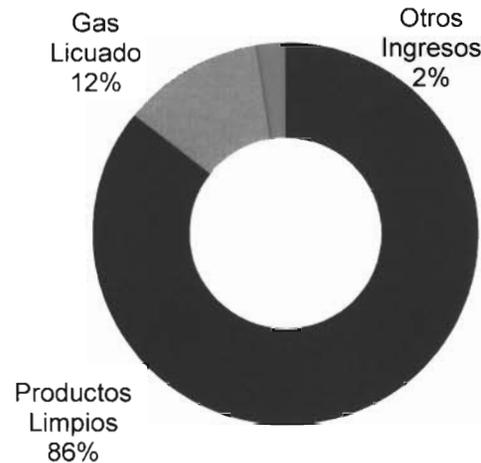
Actor estratégico para el país en el transporte de combustibles

- Fundada en el año 1957, Sociedad Nacional de Oleoductos es una empresa de infraestructura dedicada al transporte de **Productos Limpios** como gasolina, diésel, kerojet y kerosene y **Gas Licuado**.
- SONACOL es una empresa estratégica para el país ya que transporta el **97%** de los combustibles líquidos que se comercializan en la Región Metropolitana, siendo sus clientes las principales compañías comercializadoras de combustibles de Chile.
- La Compañía es propietaria y opera 6 oleoductos subterráneos en la zona centro del país, los cuales totalizan 465 kms de largo.

Highlights

CLP MM	2013	3T 14 UDM
Ingresos	38.694	41.747
EBITDA	31.850	33.826
Margen EBITDA	82,3%	81,1%
Utilidad Neta	19.132	19.859
Activos	186.252	186.372
Patrimonio	79.486	71.736
Endeudamiento Fin. Neto	0,93x	1,01x

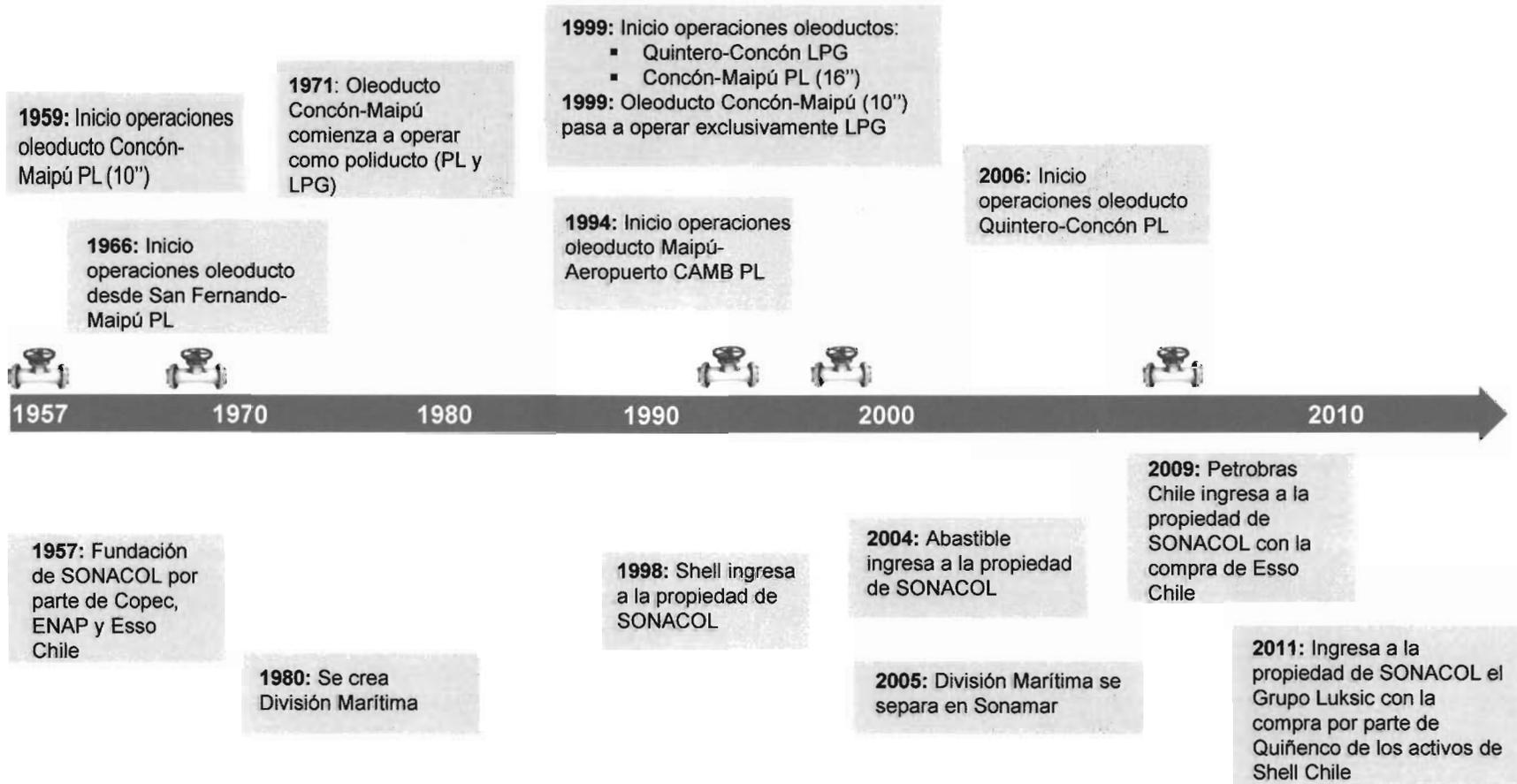
Ingresos por Tipo de Producto (2013)



* Oleoducto entre San Fernando y San Vicente es de propiedad de ENAP.



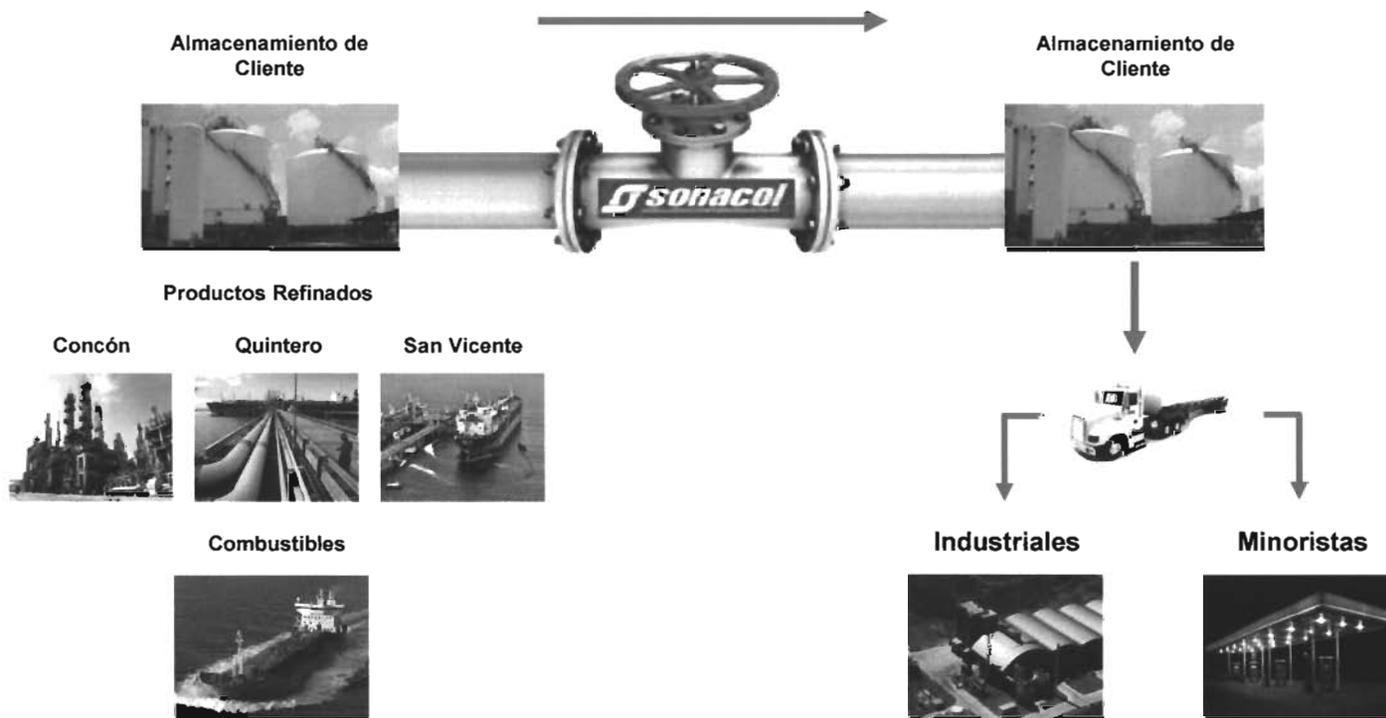
Historia



Cadena de Distribución de los Combustibles

Actor estratégico para el país en el transporte de combustibles

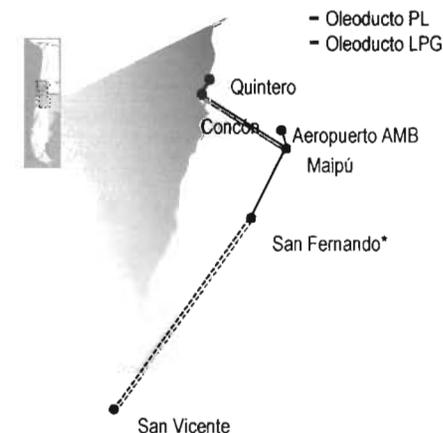
- Los productos transportados siempre son de propiedad de los clientes.
- Los oleoductos de SONACOL son de libre acceso.
- Los ingresos están asociados a una tarifa de transporte en función del volumen y distancia.
- El año 2013 se transportaron aproximadamente 8,4 millones de m³ de combustibles líquidos a través de su red de oleoductos.



SONACOL

Actor estratégico para el país en el transporte de combustibles

- La Compañía es propietaria de 6 oleoductos subterráneos, 9 estaciones de bombeo, un terminal de entrega de productos en Maipú y un centro de despacho ubicado en Santiago en las instalaciones del edificio corporativo.
- En los últimos 8 años se han realizado mejoras de eficiencia, seguridad y capacidad en los oleoductos que han requerido inversiones de aproximadamente \$2.600 millones anuales. A futuro, dado el óptimo estado actual de los oleoductos, se espera invertir del orden de \$1.000 millones anuales.
- SONACOL tiene proyectada la construcción de un segundo oleoducto al aeropuerto Comodoro Arturo Merino Benítez ("CAMB"), con una inversión estimada de \$26.000 millones. Se ingresará prontamente el proyecto al SEA⁵, que estará operativo durante el año 2017.
- El estado actual de los oleoductos tiene una vida útil remanente de al menos 25 años.



Detalle Oleoductos							
	Tipo	Sentido	Largo (km)	Volumen Transportado 2013 (miles de m ³)	Capacidad Máxima Anual ¹ (miles de m ³)	Tiempo en Servicio (años)	Uso
Quintero-Concón	PL	→	21,5	1.887	5.742	7	Transporte de Productos Limpios desde terminal Quintero
Concón-Maipú	PL	→	134,0	4.451	7.490 ²	14	Transporte de Productos Limpios provenientes de Quintero y de ENAP
San Fernando-Maipú	PL	↔	135,0	6+72	708	47 ³	Transporte de Productos Limpios
Maipú-Aeropuerto	PL	→	17,5	893	1.332 ⁴	19	Transporte de kerosene para aviación
Quintero-Concón	LPG	→	23,0	24	3.329	14	Transporte de Gas Licuado desde Quintero
Concón-Maipú	LPG	→	134,0	1.056	3.661	14	Transporte de Gas Licuado provenientes de terminal Quintero
Total			465,0	8.389	22.262		



(1) Considera un factor de utilización de 0,95 respecto a la capacidad máxima teórica
 (2) Capacidad máxima anual aumentará a 9.986 miles de m³/año a contar de 2014
 (3) El estado actual de este oleoducto permite tener una vida útil económica remanente de al menos 25 años
 (4) Se tiene proyectado aumentar la capacidad en 8.822 miles de m³/año a contar de 2016 a través de la construcción de la segunda línea
 (5) SEA: Servicio de Evaluación Ambiental
 *: Oleoducto entre San Fernando y San Vicente es de propiedad de ENAP.



Regulación del Sector

Marco Legal y Normativo Público y con Clientes

- El negocio de transporte de Productos Limpios y Gas Licuado es normado bajo los siguientes entes reguladores y leyes. Adicionalmente, SONACOL cuenta con marco estándar propio con sus clientes.



Organismo regulador de SONACOL: Fiscaliza y supervigila el transporte de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que preste sea la correcta y acorde a las normas técnicas. Adicionalmente a que no constituyan un peligro para las personas (Ley N° 18.410 de 1985 y sus modificaciones).



Decreto N°160 (Mayo 2008): Establece las medidas de **seguridad** que se deben aplicar para producir, refinar, almacenar y **transportar** todo tipo de combustibles, y, entre otros, incorpora requisitos específicos para la operación, inspección y mantenimiento de los oleoductos.



Ley N°19.300: Califica como **proyectos o actividades susceptibles de causar impacto ambiental**, en cualquiera de sus fases, a los oleoductos, quedando sometidos en virtud de ello al sistema de evaluación de impacto ambiental.



Reglamento de Transporte por Oleoductos fijado por SONACOL con sus clientes, que establece las condiciones generales del transporte por sus oleoductos de combustible derivados del petróleo, el cual considera: (i) **las secuencias y volumen de transporte;** (ii) **planificación del transporte por oleoductos;** (iii) **recepción y entrega de productos;** (iv) **mediciones;** (v) **operación;** (vi) **responsabilidad por los productos transportados**



Contenidos

- **Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.**

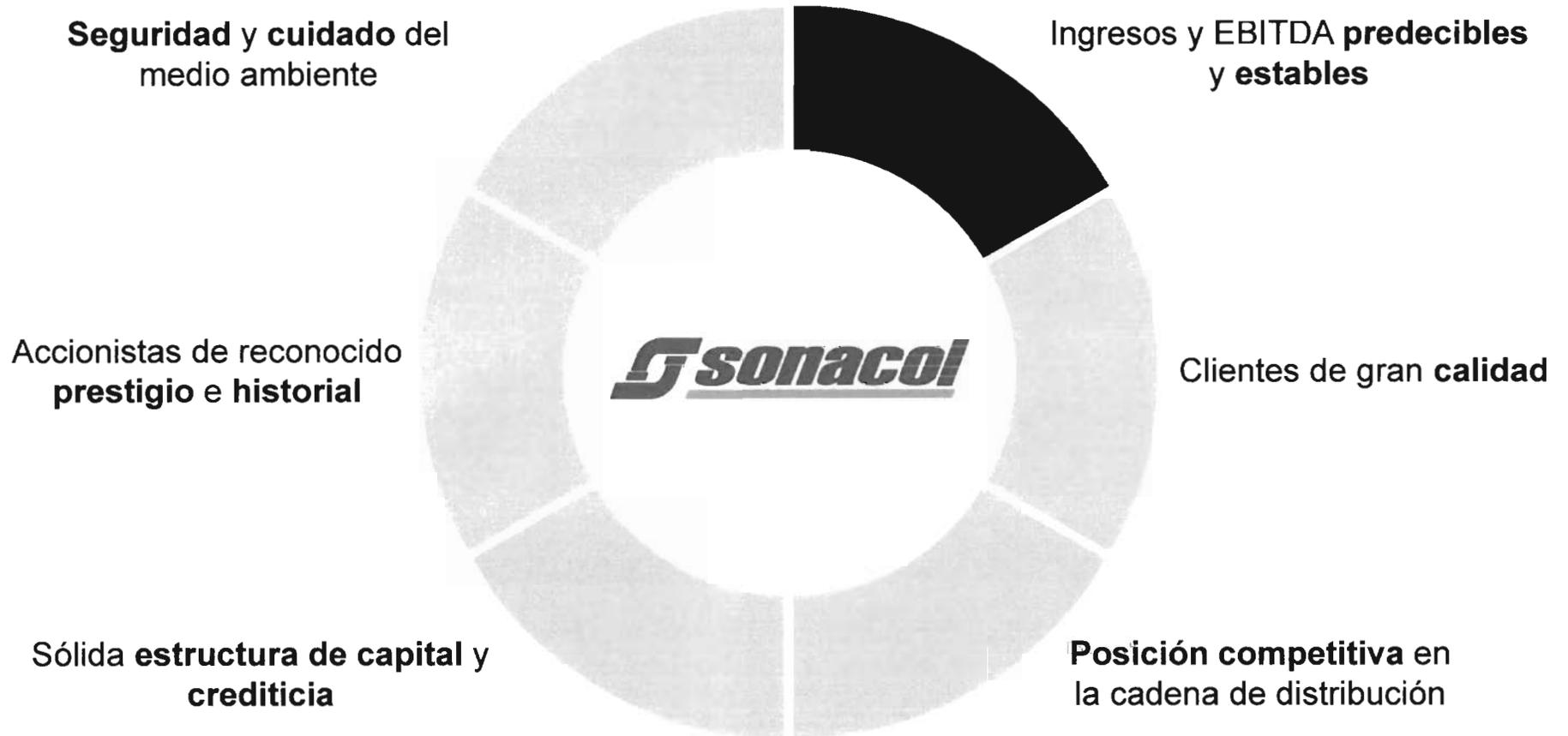
- **Consideraciones de Inversión**

- **Consideraciones Finales**

- **Características de la Emisión**

- **Antecedentes Financieros**

Consideraciones de Inversión

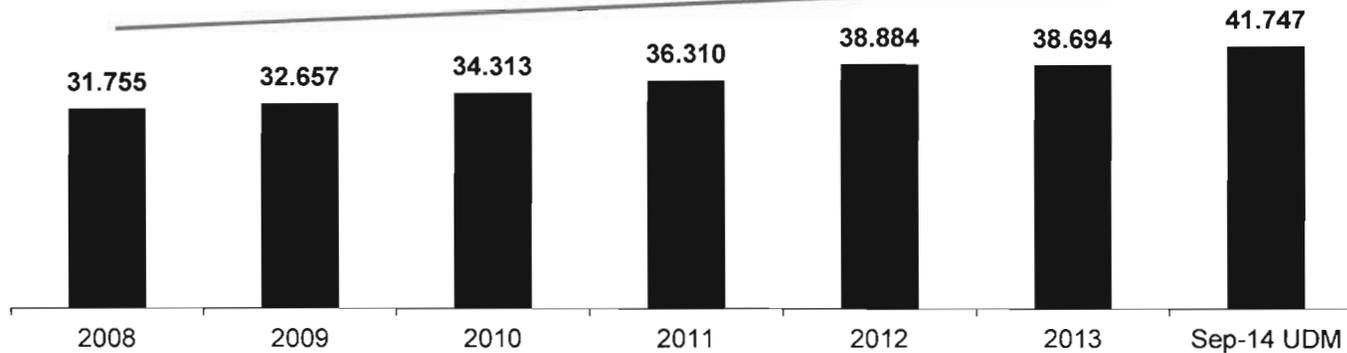


Ingresos y EBITDA Predecibles y Estables

Bajo impacto de los ciclos económicos

Ingresos (MM CLP)

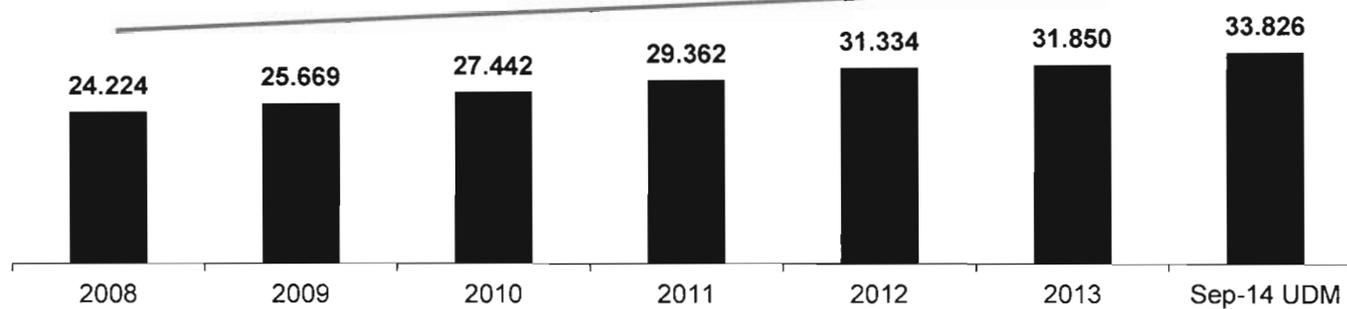
CAGR 2008-2013: 4%



Los flujos de SONACOL se han caracterizado por tener un crecimiento seguro y estable, con márgenes EBITDA del orden de 80%.

EBITDA (MM CLP)

CAGR 2008-2013: 6%



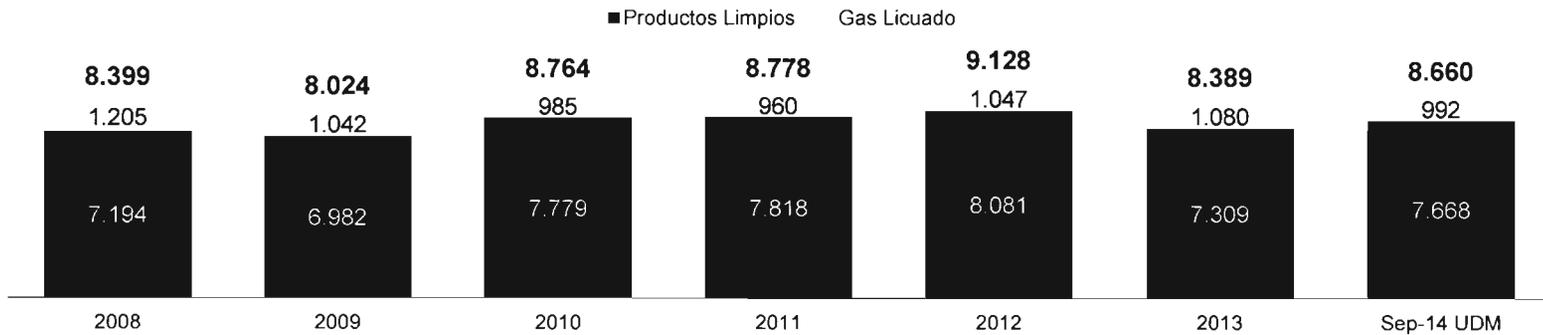
Este crecimiento constante de ingresos está altamente correlacionado con el crecimiento del parque automotor del país¹.

1. Correlación entre ingresos y parque automotor de 0,94

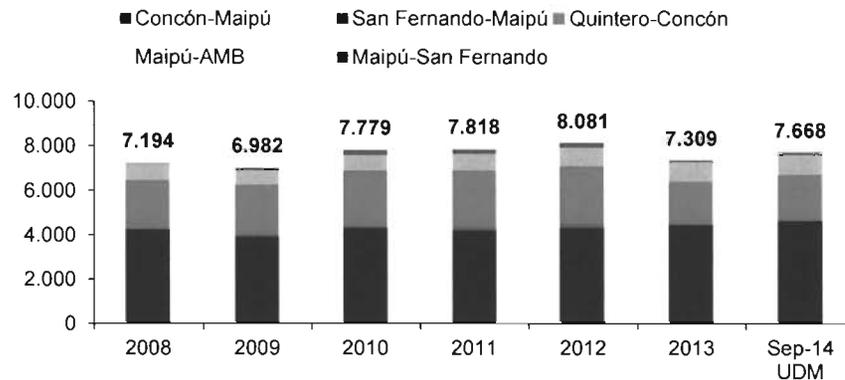
Ingresos y EBITDA Predecibles y Estables

Volúmenes transportados con poca variabilidad

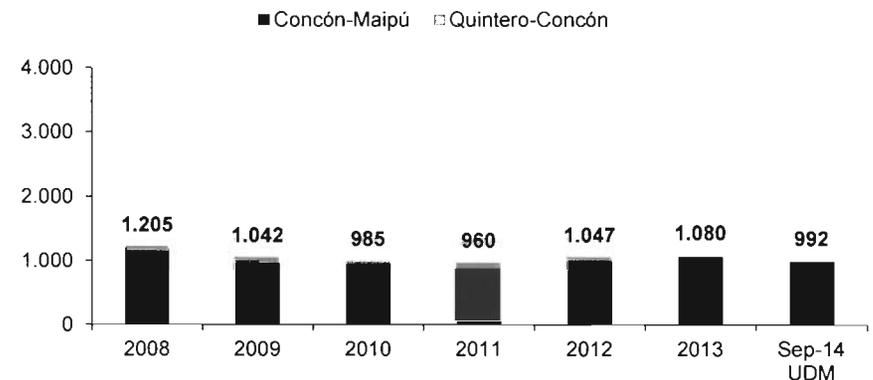
Volúmenes Transportados
(miles de m³)



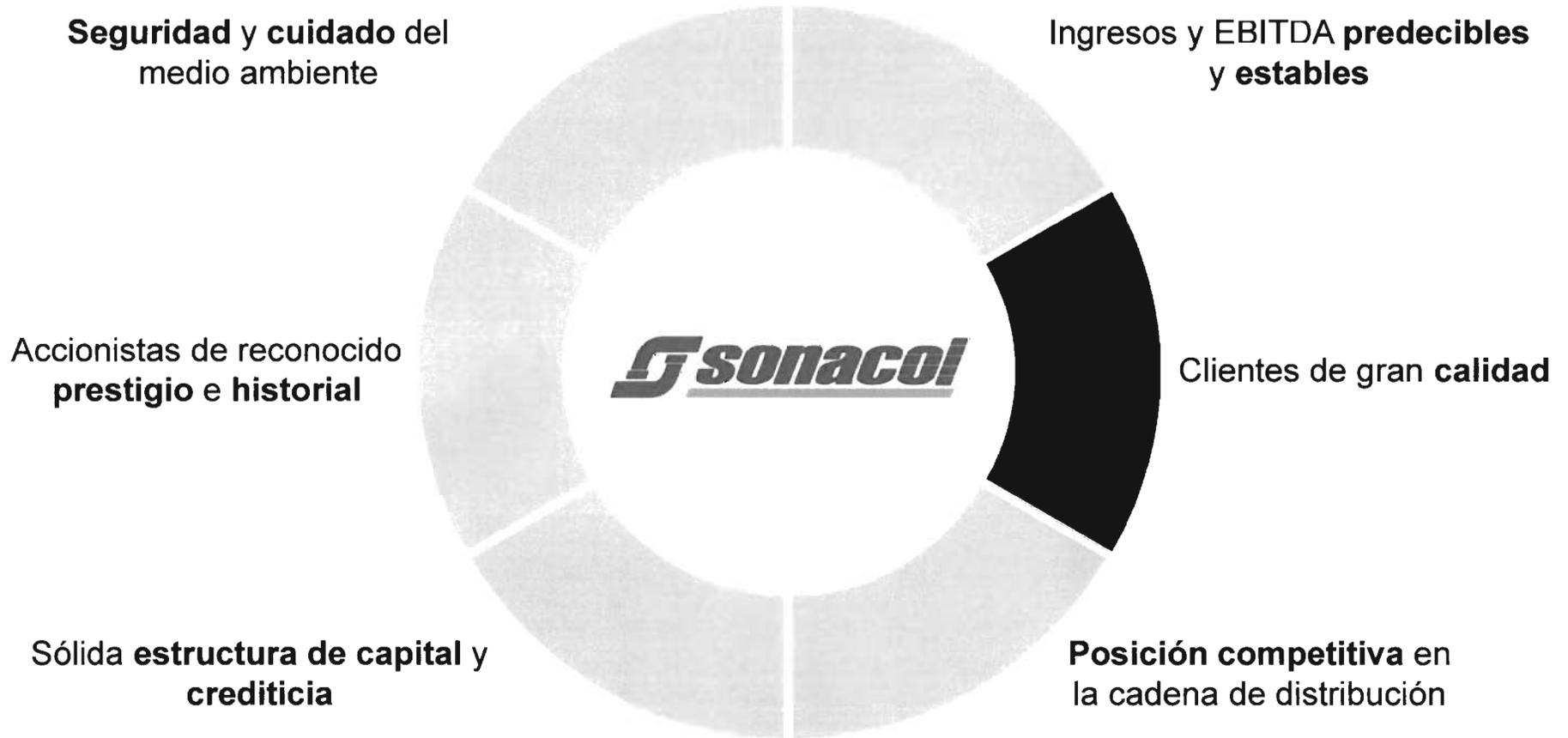
Volúmenes por Oleoducto – Productos Limpios
(miles de m³)



Volúmenes por Oleoducto – Gas Licuado
(miles de m³)

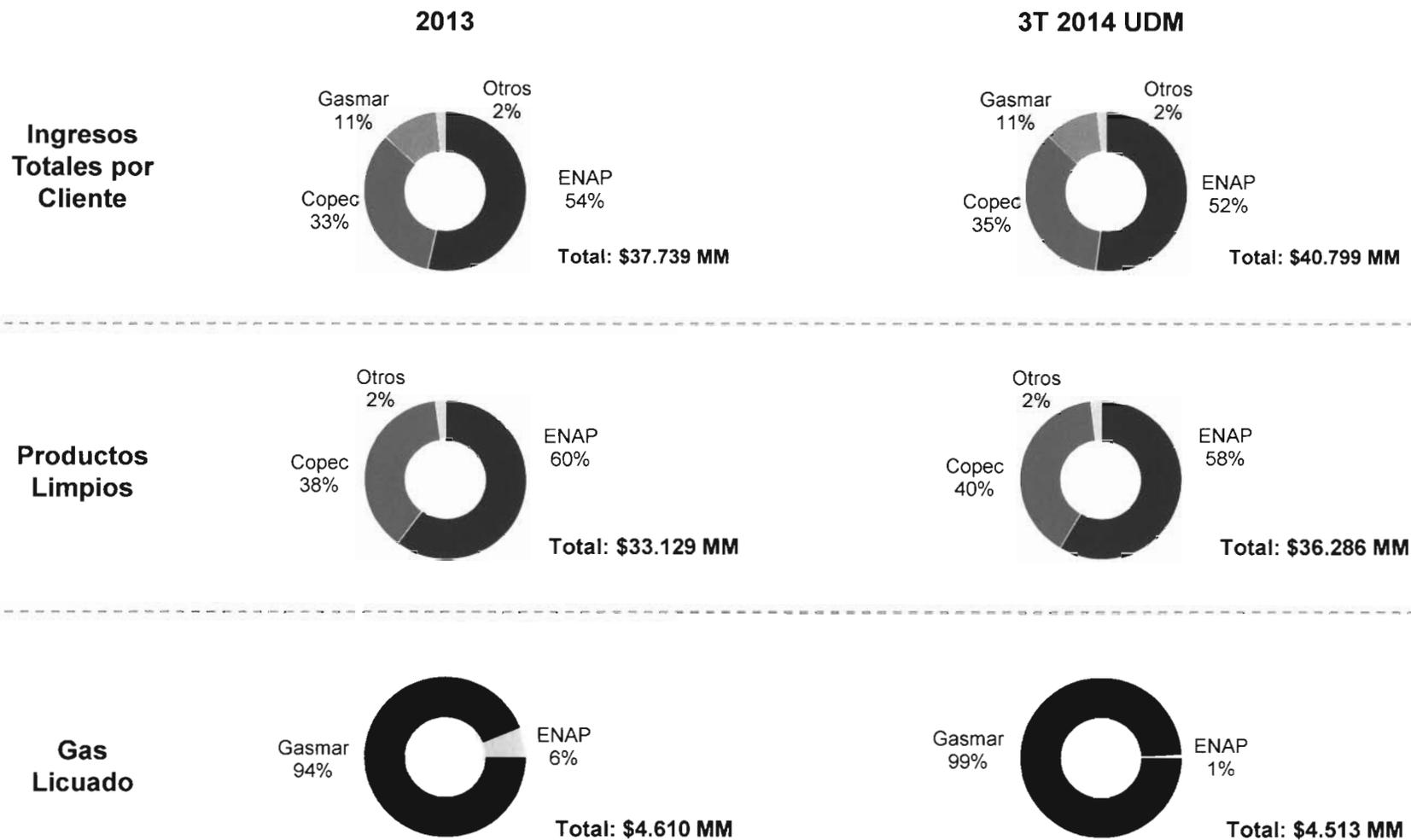


Consideraciones de Inversión

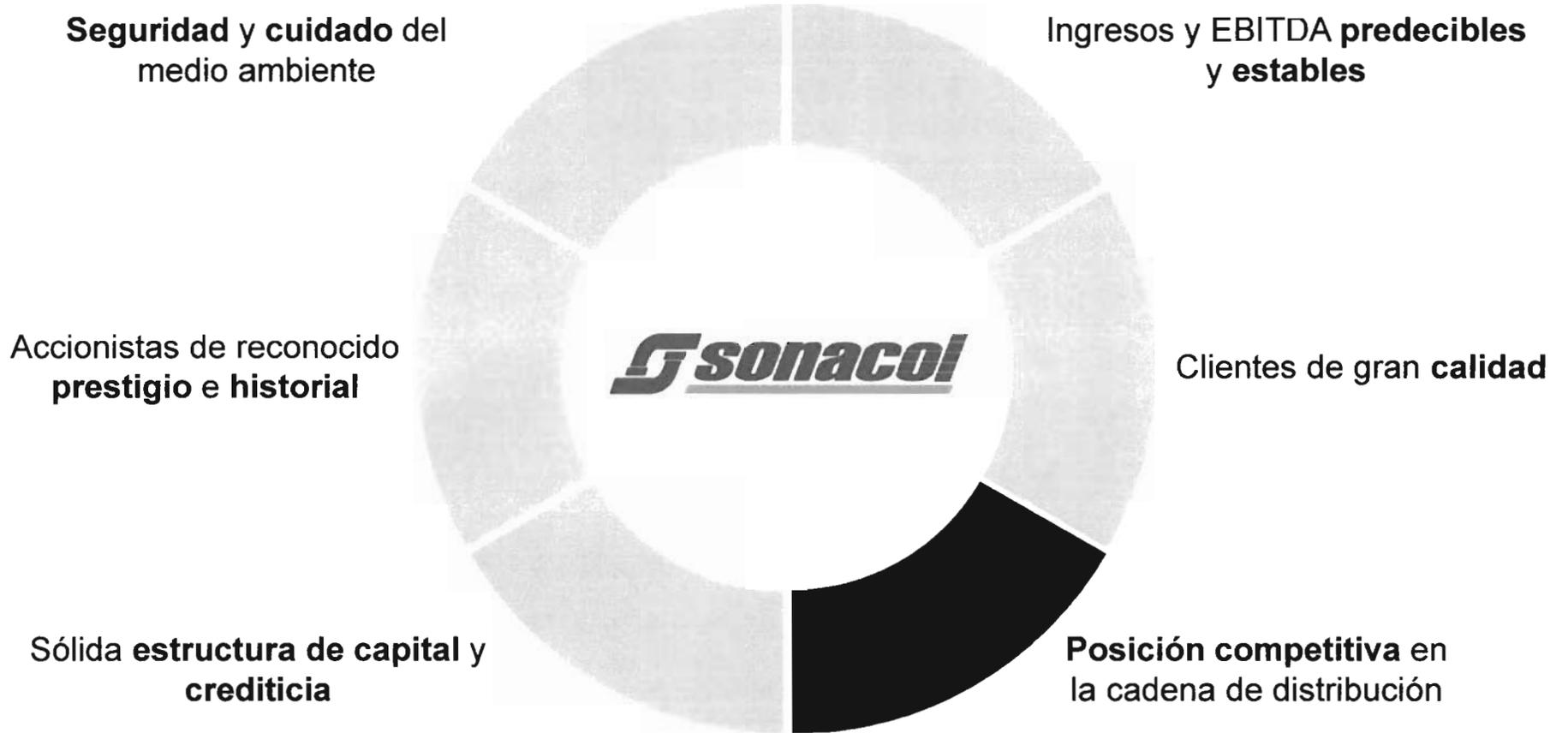


Cientes de Prestigio y Larga Trayectoria

Mayores comercializadoras de combustibles de Chile



Consideraciones de Inversión



Posición Competitiva en la Cadena de Distribución

Sonacol: Actor Relevante y Estratégico

Activo de Infraestructura Esencial

- Abastece aproximadamente el 97% de los combustibles líquidos que se comercializan en la Región Metropolitana.
- La inversión en la red de oleoductos para abastecer la Región Metropolitana ya está realizada (aproximadamente US\$ 350 millones).
- Todos los oleoductos de SONACOL tienen una vida útil remanente de al menos 25 años.
- Nuevos oleoductos estarían expuestos a complejos procesos de aprobación medioambiental y de obtención de servidumbres.

Economías de Escala

- El transporte de combustibles vía oleoductos tiene importantes economías de escala en cuanto a inversión (capacidades discretas) y operación.

Ventajas en Precios y Tiempo

- Las tarifas SONACOL son más bajas vs. alternativa vía camiones.
- Capacidad de Transporte SONACOL (150-800 m³/h) vs. camión (10 m³/h)¹

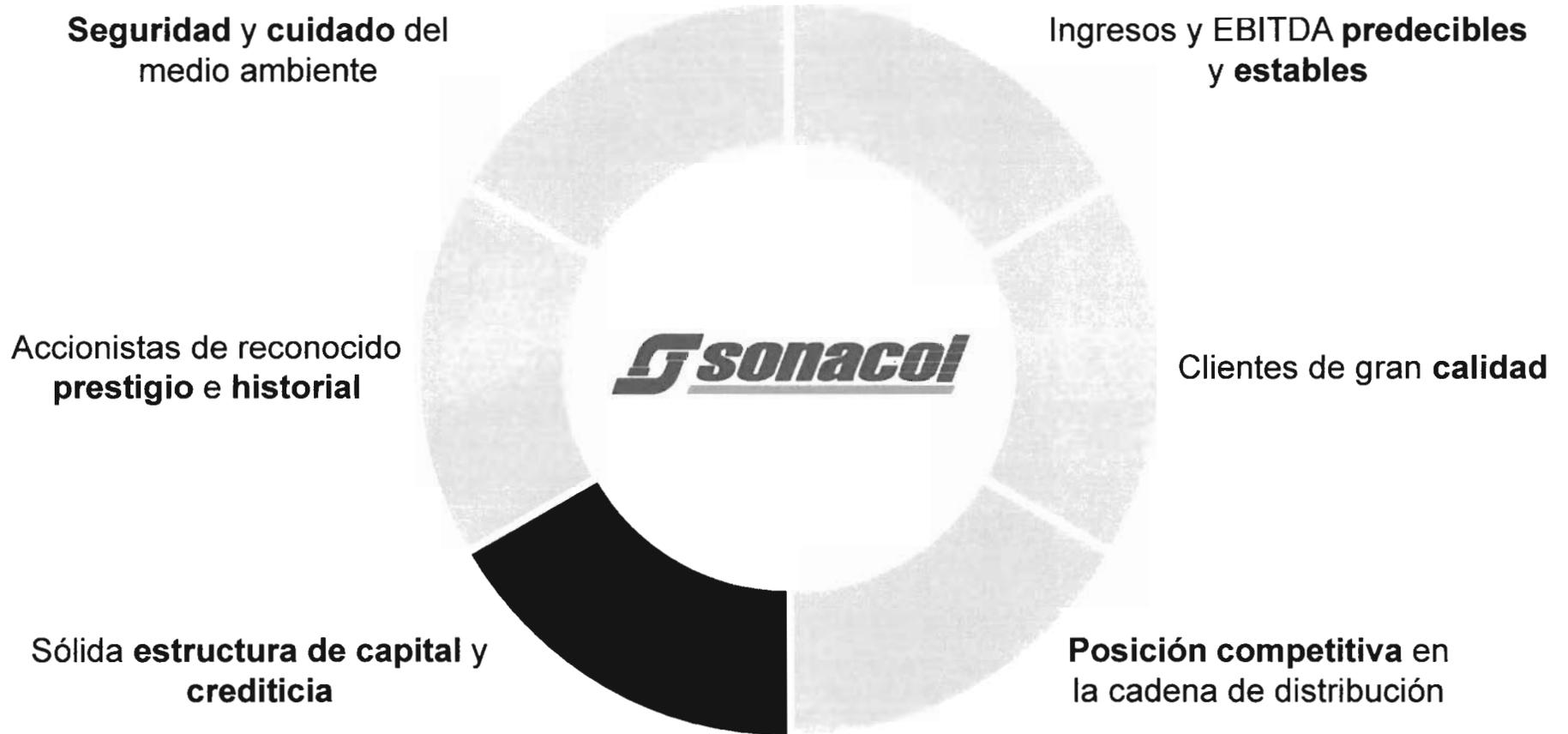
Absorción Demanda Adicional

- Prácticamente toda la red actual de oleoductos de SONACOL es capaz de absorber el crecimiento proyectado de la demanda por al menos los próximos 26 años.

Minimización Externalidades Negativas

- Transporte a gran escala vía camiones originaría inconvenientes logísticos (tráfico) y medioambientales.
- Menores probabilidades de ocurrencia de un accidente por oleoductos.

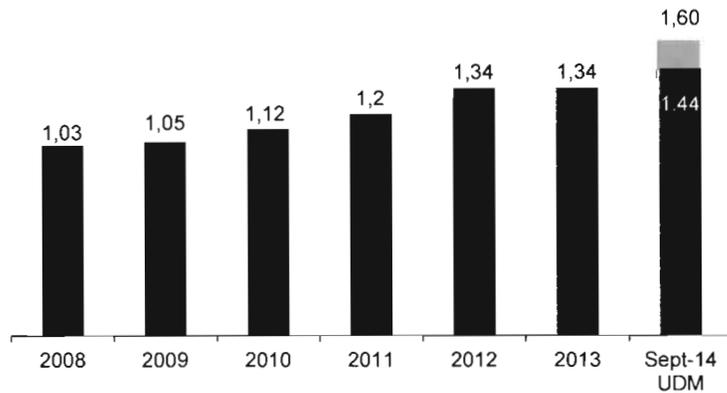
Consideraciones de Inversión



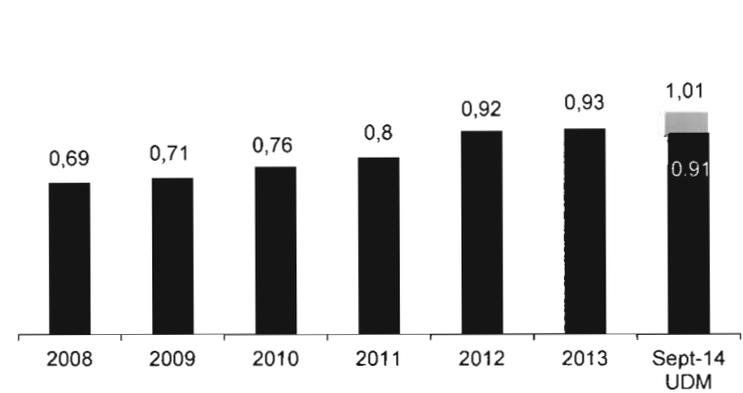
Sólida Posición y Estructura de Capital

Política de endeudamiento conservadora

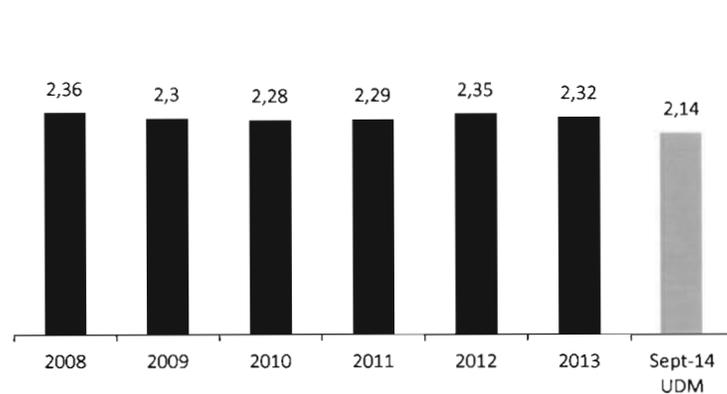
Pasivos Totales / Patrimonio*



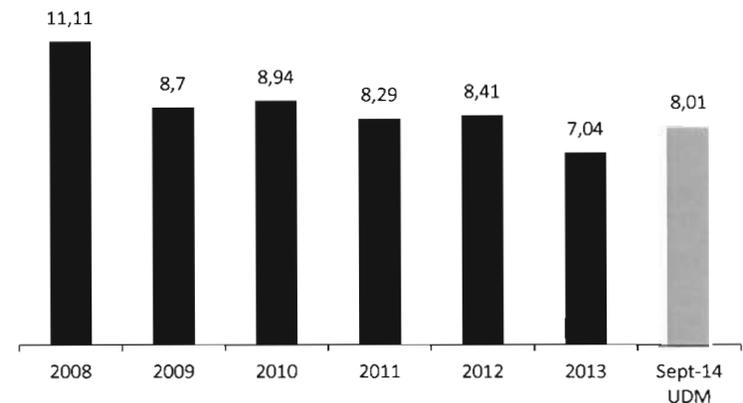
Deuda Financiera Neta / Patrimonio*



Deuda Financiera Neta / EBITDA



EBITDA / Gastos Financieros



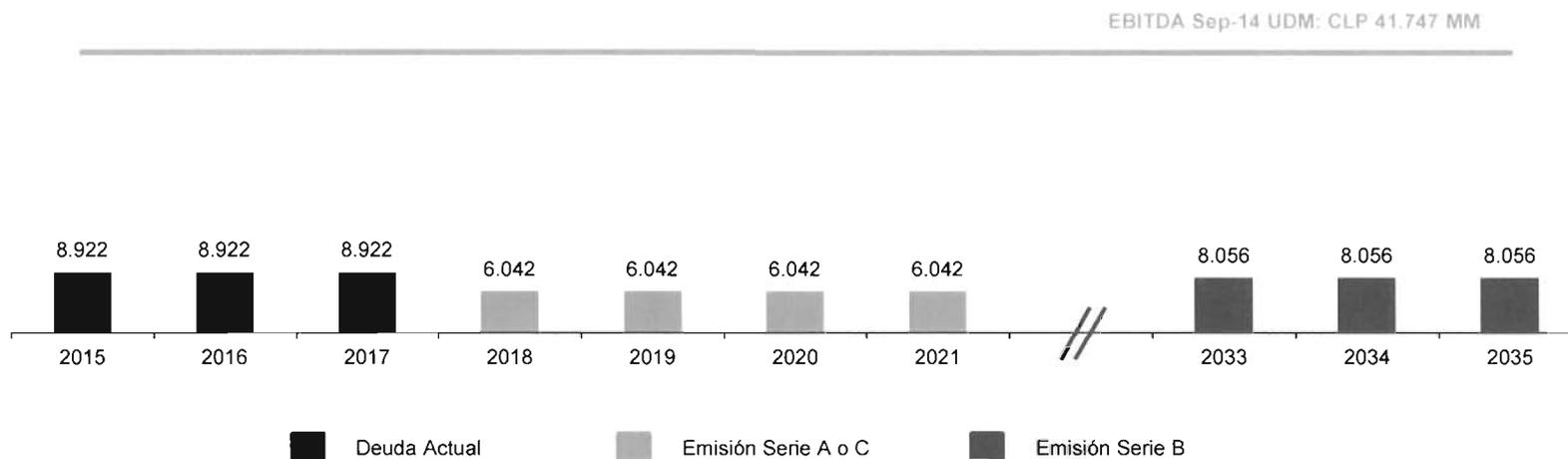
*: Para los ratios de Pasivo Totales / Patrimonio y Deuda Financiera Neta / Patrimonio, en naranja, considera el aumento de los mismos explicados por la disminución en la cuenta «Ganancia (pérdida) acumuladas» del Balance General a Septiembre 2014 por ajustes en impuestos diferidos.



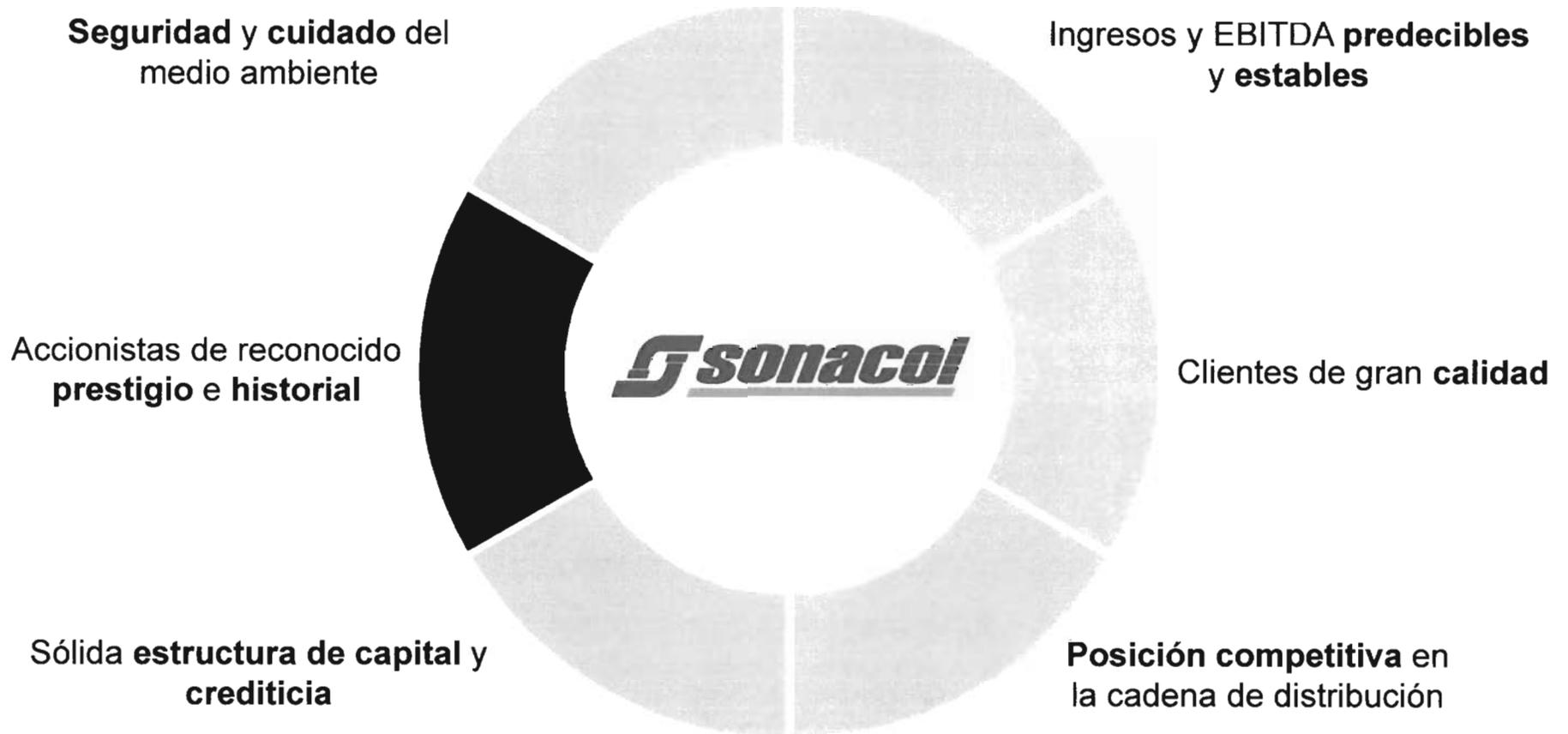
Perfil de Amortización Estructura de Deuda

- SONACOL tiene una deuda financiera de \$75.103 millones (Septiembre 2014), la cual sería refinanciada por medio de la emisión de bonos.
- Adicionalmente, la Compañía cuenta con líneas disponibles con bancos locales por aproximadamente \$51.000 millones.
- La actual política de dividendos de la Compañía es la distribución del 100% de las utilidades del ejercicio.

Perfil de Amortización Post Emisión Bono Serie A o C (UF 1 millón) y B (UF 1 millón)
(miles de CLP)



Consideraciones de Inversión



Accionistas de reconocido Prestigio e Historial

Destacado Gobierno Corporativo



Accionistas experimentados

Los accionistas de SONACOL son las principales empresas de combustibles de Chile, todas con amplia experiencia y envergadura en el rubro de los hidrocarburos.

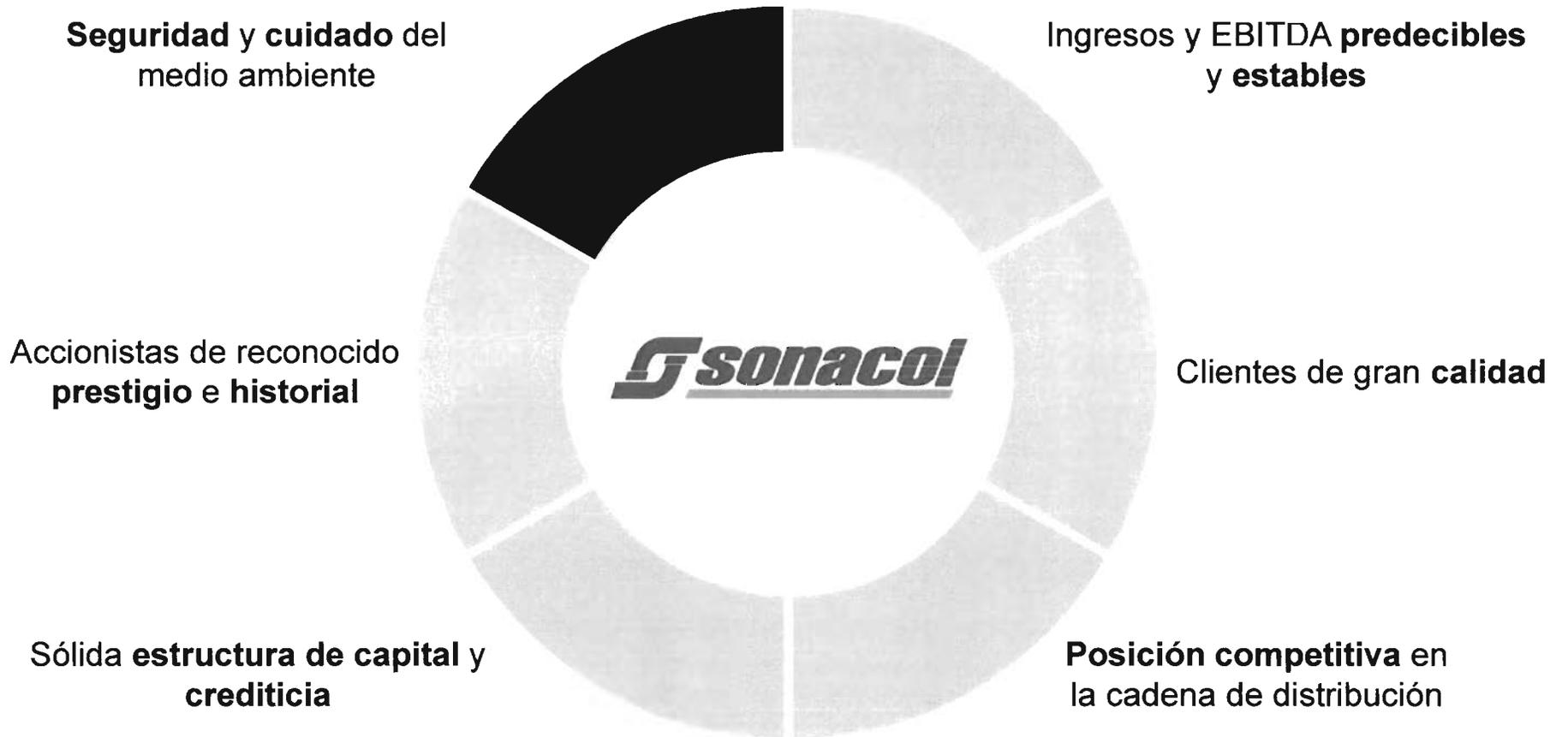
Accionistas Investment Grade

Excelente calidad crediticia de sus accionistas: **Empresas Copec** (AA-(Fitch) / AA- (Feller Rate) / BBB (S&P) Internacional), **ENAP** (AAA (Fitch) / AA+ (Feller Rate) / BBB- (S&P) Internacional, A (Fitch) Internacional, Baa3 (Moody's) Internacional) **Petrobras (Brasil)** (BBB- (S&P) Internacional / BBB (Fitch) Internacional)

Estatutos del Gobierno Corporativo

Regula principalmente actividades entre los accionistas y Sonacol (construcción de oleoductos en misma dirección a los del último), excluyendo si actualmente alguno de ellos cuenta con oleoductos. Si los oleoductos actuales no fueran suficientes para el tráfico de estos productos, cada socio quedará en libertad de construirlo, mantenerlo y explotarlo por su propia cuenta.

Consideraciones de Inversión



Seguridad y cuidado del medio ambiente

Servicio confiable, ininterrumpido y de valor agregado



- El transporte de combustibles por oleoductos es el medio más seguro de los métodos terrestres: tasa de ocurrencia de accidentes 100 veces menor que en camiones.
- La Compañía cuenta con seguros de siniestros con cobertura por responsabilidad civil de hasta UF 1.000.000.
- SONACOL opera bajo exigentes normas internacionales, entre otras, ANSI/ASME B31.4, las del Department of Transportation (DOT, USA), ISO9000 e ISO14000.
- SONACOL alcanzó un récord de 7 años sin accidentes laborales y mantiene 13 años sin accidentes medioambientales.
- El año 2011 obtiene la certificación PEC Excelencia otorgada por la Mutual de Seguridad (basada en la norma internacional OHSAS 18001-2007).
- SONACOL ha mantenido un servicio ininterrumpido a lo largo de su historia, incluso en presencia de fenómenos o catástrofes naturales, incluyendo el terremoto del año 2010.

Contenidos

- **Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.**
- **Consideraciones de Inversión**
- **Consideraciones Finales**
- **Características de la Emisión**
- **Antecedentes Financieros**

Consideraciones Finales

Oportunidad de inversión en un activo único en Chile

Ingresos y EBITDA
predecibles y estables

- Poco impacto a los ciclos económicos
- Volúmenes transportados con poca variabilidad

Clientes de gran calidad

- Sus mayores clientes son las empresas comercializadoras de combustibles
- Ingresos concentrados en buena calidad crediticia

Posición competitiva en
la cadena de
distribución

- Economías de escala
- Activo de infraestructura esencial
- Ventajas en precios y tiempos

Sólida posición y
estructura de capital

- Sólida clasificación de riesgo local: AA+ (ICR) / AA (Feller Rate)
- Ratios de endeudamiento conservadores

Accionistas de
reconocido prestigio e
historia

- Directorio y administración con amplia experiencia y trayectoria
- Accionistas con alta calidad crediticia y experiencia en el sector combustibles

Seguridad y cuidado del
medio ambiente

- Medio de transporte terrestre más seguro
- Record de 7 años sin accidentes laborales y 13 sin accidentes medioambientales
- Servicio sin interrupción en toda su historia

Consideraciones Finales

Directores y Administración con solida y amplia experiencia

El Directorio de Sonacol está compuesto por ejecutivos de jerarquía de las principales empresas relacionadas a la refinación y distribución de combustibles en el país, existiendo una complementariedad con el negocio de Sonacol.

La administración de Sonacol cuenta con un amplio conocimiento del mercado y del negocio de transporte de hidrocarburos.

Roberto Hetz
(Gerente General)

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad Técnica del Estado. Tiene 35 años de experiencia en el negocio de hidrocarburos, en los cuales, trabajó 21 años en Shell y lleva 14 en SONACOL.

Pablo Gómez
(Gerente de Operaciones)

Economista de la Universidad de Buenos Aires y MBA en Bridgeport University. Tiene 27 años de experiencia en el negocio de hidrocarburos, en los cuales, trabajó 23 años en Shell, 3 años en Sonamar y actualmente 1 año en SONACOL.

Contenidos

- **Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.**
- **Consideraciones de Inversión**
- **Consideraciones Finales**
- **Características de la Emisión**
- **Antecedentes Financieros**

Principales Características de la Emisión

Emisor	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.		
Rating	AA / AA+ (Feller / ICR)		
Monto Máximo a Colocar	Monto máximo de hasta UF 2.000.000 entre todas las Series		
Uso de Fondos	100 % refinanciamiento de pasivos		
Moneda / Reajustabilidad	UF	CLP	UF
Serie	BSONA - A	BSONA - C	BSONA - B
Monto Máximo a Inscribir	Hasta UF 2.000.000	Hasta CLP 48.800 millones	Hasta UF 2.000.000
Plazo	7 años	7 años	21 años
Período de Gracia	3 años	3 años	18 años
Amortización de Capital	Amortizaciones semestrales e iguales a partir del año 2018	Amortizaciones semestrales e iguales a partir del año 2018	Amortizaciones semestrales e iguales a partir del año 2033
Tasa Cupón Anual	2,40%	4,70%	3,40%
Fecha Inicio Devengo de Intereses	1 de diciembre de 2014	1 de diciembre de 2014	1 de diciembre de 2014
Fecha de Vencimiento	1 de diciembre de 2021	1 de diciembre de 2021	1 de diciembre de 2035
Prepago	MWA + 80 bps	MWA + 80 bps	MWA + 80 bps
Fecha Prepago	A partir del 1 de diciembre de 2017	A partir del 1 de diciembre de 2017	A partir del 1 de diciembre de 2019
Cortes	UF 500	CLP 10.000.000	UF 500
Numero de Bonos	4.000	4.880	4.000
Agente Estructurador y Colocador:			
Representante de los Tenedores de Bonos y Banco Pagador:	Banco BICE		

Principales Resguardos

- (1) Nivel de endeudamiento financiero neto $\leq 1,30x$
- (2) Ingresos provenientes de actividad principal $\geq 70\%$
- (3) Mantención Activos Esenciales: no más del 5% de los activos del Emisor
- (4) Prohibición Constituir Garantías Reales por más de 5% de los activos del Emisor
- (5) Cross Default
- (6) Cross Acceleration



*: Este ratio se actualiza trimestralmente de acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de los bonos correspondientes



Cronograma de la colocación

Noviembre - Diciembre 2014				
L	M	M	J	V
24	25	26	27	28
1	2	3	4	5
8	9	10	11	12
15	16	17	18	19

Fecha	Actividad
3 – 5 de Diciembre	Roadshow
5 de Diciembre	Reunión Ampliada
15 – 16 de Diciembre	Construcción Libro de Ordenes
17 de Diciembre	Colocación

Datos de Contacto

Santander Global Banking & Markets

Debt Capital Markets

Gonzalo Alvarez-Cañedo
Head of Debt Capital Markets

T: 2336 3494

galvarezc@santander.cl

Frederick Corthorn B.
Associate

T: 2336 3382

fcorthorn@santander.cl

Daniel Peñaloza C.
Associate

T: 2336 3362

dpenaloza@santander.cl

Santander Global Banking & Markets

Distribución / Ventas

Cristián Eguiluz A.
Head of Fixed Income Syndicate

T: 2336 3306

ceguiluz@santander.cl

Rodrigo Yáñez T.
Head of Fixed Income & Institutional Sales

T: 2320 0361

ryanezt@santander.cl

Contenidos

- **Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.**
- **Consideraciones de Inversión**
- **Consideraciones Finales**
- **Características de la Emisión**
- **Antecedentes Financieros**

Estados Financieros SONACOL

Balance General (CLP\$ millones)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Sep-13*	Sep-14*
Total Activos Corrientes	3.292	4.977	5.612	5.600	5.379	5.512	5.969	6.758
Total Activos No Corrientes	164.831	164.652	170.431	176.793	180.602	180.740	179.927	179.614
Total Activos	168.122	169.629	176.043	182.393	185.981	186.252	185.896	186.372
Total Pasivos Corrientes	43.146	28.697	23.849	22.992	30.916	41.665	29.876	49.931
Total Pasivos No Corrientes	42.103	58.059	69.321	76.529	75.578	65.101	76.534	64.705
Total Patrimonio	82.873	82.873	82.873	82.873	79.486	79.486	79.486	71.736
Total Pasivos y Patrimonio	168.122	169.629	176.043	182.393	185.981	186.252	185.896	186.372

Estado de Resultados (CLP\$ millones)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Sep-13*	Sep-14*
Ingresos Ordinarios	31.755	32.657	34.313	36.310	38.884	38.694	29.453	32.507
Costos de Operación	-10.196	-9.734	-9.906	-10.419	-10.952	-11.197	-8.330	-9.925
Margen Bruto	21.559	22.923	24.407	25.891	27.933	27.497	21.123	22.582
Otros ingresos, por función	132	141	34	314	142	766	615	70
Otros gastos, por función	0	-47	-83	-44	-119	-69	-38	-75
EBITDA	24.224	25.669	27.442	29.362	31.334	31.850	24.442	26.418
EBIT	21.691	23.018	24.358	26.161	27.955	28.194	21.700	22.577
Gastos Financieros (netos)	-2.086	-2.914	-3.046	-3.366	-3.577	-4.398	-3.307	-3.044
Diferencia de Cambio y Reajustes	-875	312	-64	1	58	43	-2	-33
Ganancia Antes de Impuestos	18.730	20.416	21.248	22.795	24.435	23.839	18.390	19.501
Gasto por Impuestos	-3.278	-3.550	-3.746	-4.646	-8.301	-4.707	-3.682	-4.065
Utilidad del Año	15.452	16.866	17.502	18.149	16.135	19.132	14.709	15.436