



2015100124911

15/10/2015 - 10:13

Operador: OJORQUER

Vro. Inscript: 1118v - División Control Financiero Valor

SVS
SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Santiago, 13 de octubre de 2015

Señor
Carlos Pavez Toloza
Superintendente de Valores y Seguros
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449
Presente

Ref.: Emisión de Bonos por Línea de Títulos, Series R, S y T de ESVAL S.A, con cargo a Líneas N° 809 y N° 810.

De nuestra consideración:

Con motivo del proceso de colocación de bonos con cargo a las líneas de la referencia y conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30 de esta Superintendencia y sus modificaciones posteriores, por medio de la presente se adjunta presentación de Roadshow para las series R, S y T.

Sin otro particular, le saluda atentamente,

José Luis Murillo Collado
Gerente General
Esval S.A.

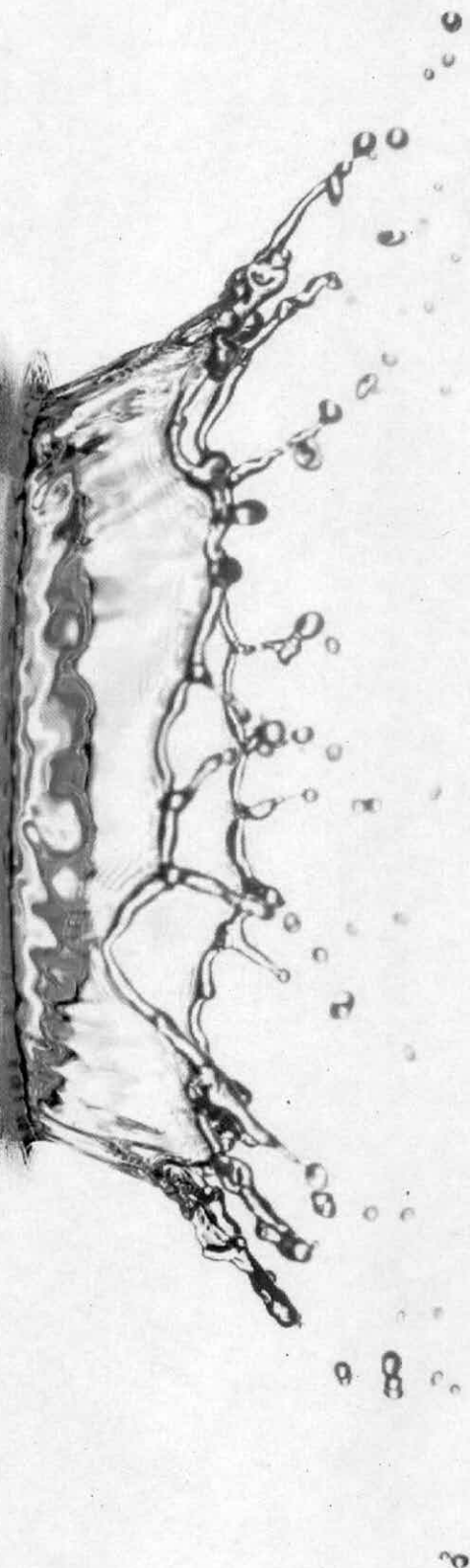
RBY.c

Inc.: Lo citado.





Emisión de Bonos Series R, S y T



Octubre 2015

BBVA



Esva

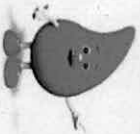
La Industria Sanitaria

Continuidad del Servicio

Antecedentes Financieros

La Emisión



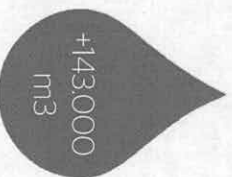


Una Empresa Comprometida con la Vida

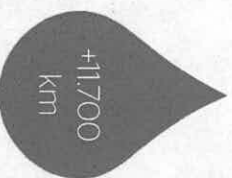


Esval posee el **16,1%**¹ del mercado sanitario, prestando servicios a más de 804 mil clientes y administra junto a Aguas del Valle la segunda sanitaria más grande del país.

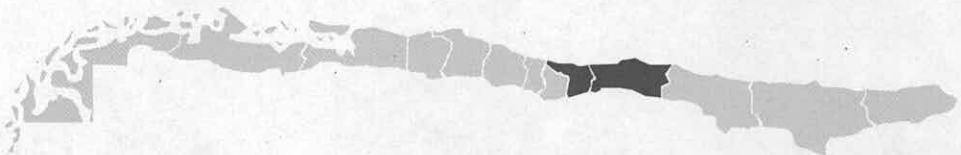
Aguas del Valle, empresa de servicios sanitarios, opera en la **Región de Coquimbo** siendo subsidiaria de Esval, que opera en la **Región de Valparaíso**.



Ventas de agua potable.



Longitud de cañerías.



IV Región Coquimbo



- 1 Provincia de Elqui
- 2 Provincia de Limarí
- 3 Provincia de Choapa

V Región Valparaíso



- 1 Provincia de Petorca
- 2 Provincia de Los Andes
- 3 Provincia de San Felipe
- 4 Provincia de Quillota
- 5 Provincia de Marga Marga
- 6 Provincia de Valparaíso
- 7 Provincia de San Antonio



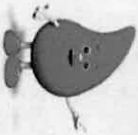
99,3% en agua potable

100% Tratamiento de aguas servidas



94,2% alcantarillado



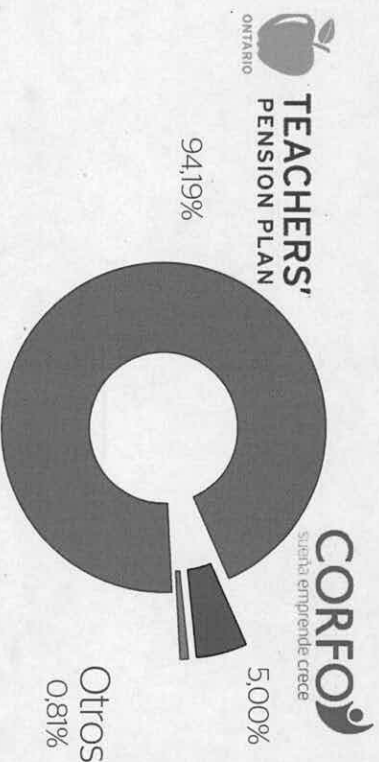


Grupo Controlador de Clase Mundial



Propiedad al 30 de junio 2015

Ontario Teachers' en Chile:



Junto a su filial Aguas del Valle, presta servicios de agua potable y alcantarillado en la IV y V regiones.



Grupo de empresas dedicadas a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.



Empresa dedicada a la prestación de servicios de agua potable y alcantarillado en la VI y VIII regiones.



Empresa dedicada a la prestación de servicios de agua potable y alcantarillado en la VII región.

Con más de US\$ 115 mil millones a diciembre de 2014 (CAD\$ 154 mil millones) en activos y 311.000 afiliados, Ontario Teachers es la administradora de pensiones más grande de Canadá.

Cuenta con oficinas en Nueva York, Estados Unidos, Londres, Inglaterra y Hong Kong, empleando en forma directa a más de 5.000 personas e indirecta a otras 5.000 más.



Esvai

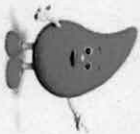
La Industria Sanitaria

Continuidad del Servicio

Antecedentes Financieros

La Emisión





Industria Sanitaria: Consolidada y Estable

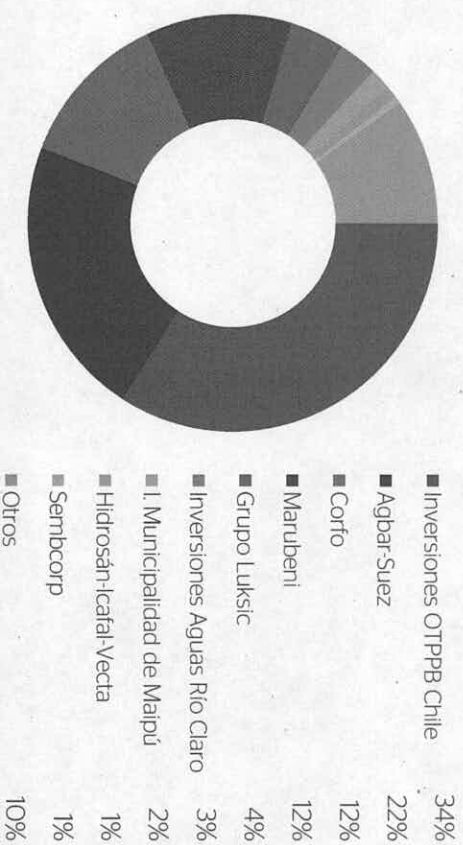


En 1998 comenzaron a privatizarse las compañías del sector sanitario.

A diciembre 2014, el sector sanitario urbano está compuesto por 56 empresas, abarcando un universo de más de 16 millones de habitantes en 366 localidades.

El 95,7% de los clientes del sector es atendido por empresas de propiedad privada.

Participación Patrimonial en Sector Sanitario



Región IV, V
Clientes: 804,081
Controlador: Ontario Teachers Pension Plan

Regiones VI, VIII
Clientes: 751,275
Controlador: Ontario Teachers Pension Plan

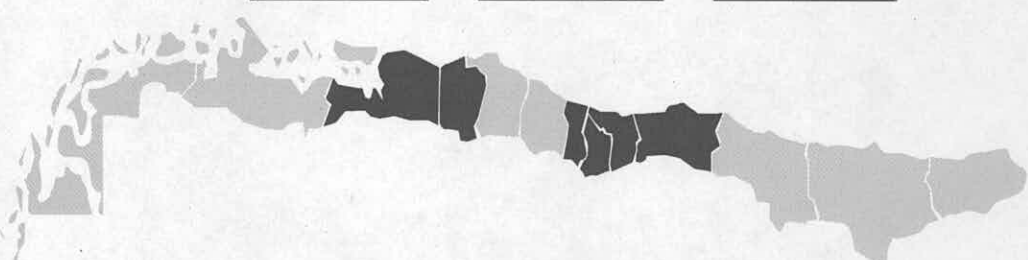
Región X y XIV
Clientes: 214,723
Controlador: Grupo Agbar Suez

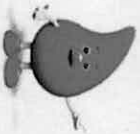
Región Metropolitana
Clientes: 194,648
Controlador: I. Municipalidad de Maipú

Región Metropolitana
Clientes: 1,766,678
Controlador: Grupo Agbar Suez

Región VII
Clientes: 254,197
Controlador: Ontario Teachers Pension Plan

Región IX
Clientes: 216,011
Controlador: Marubeni Corporation





Industria Sanitaria: Crecimiento Sostenido



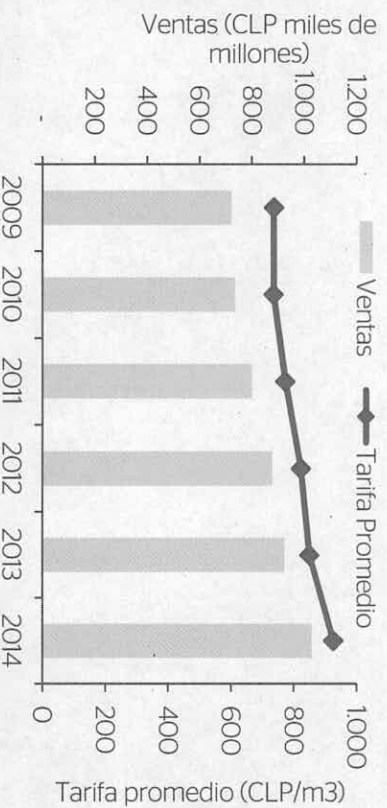
Demanda estable al proveer un servicio de primera necesidad e insustituible

Aumento en los niveles de inversión ha generado aumento en la cobertura y tarifas crecientes

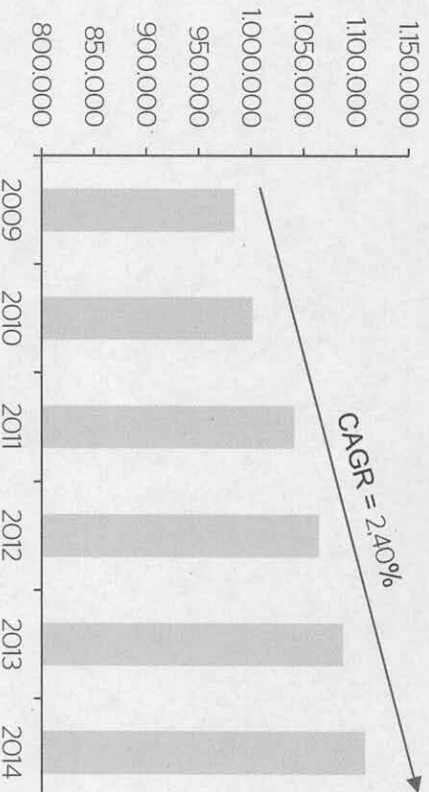
Bajo riesgo comercial y de cobranza

Bajo riesgo competitivo al operar zonas de concesión exclusivas de largo plazo

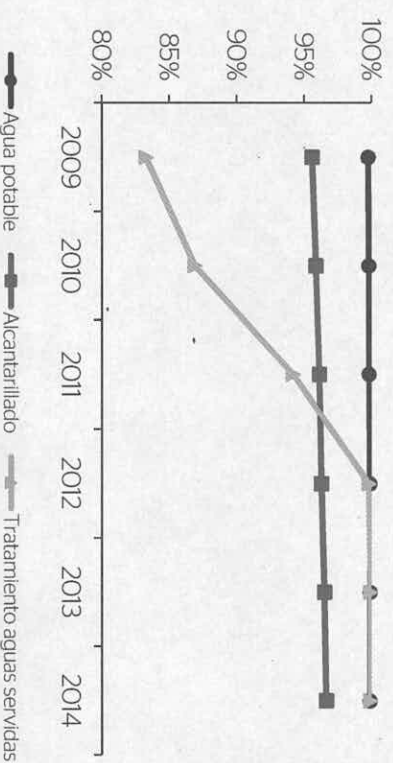
Ingresos Industria Sanitaria

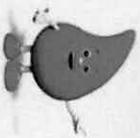


Ventas Físicas de Agua Potable (miles de m3)

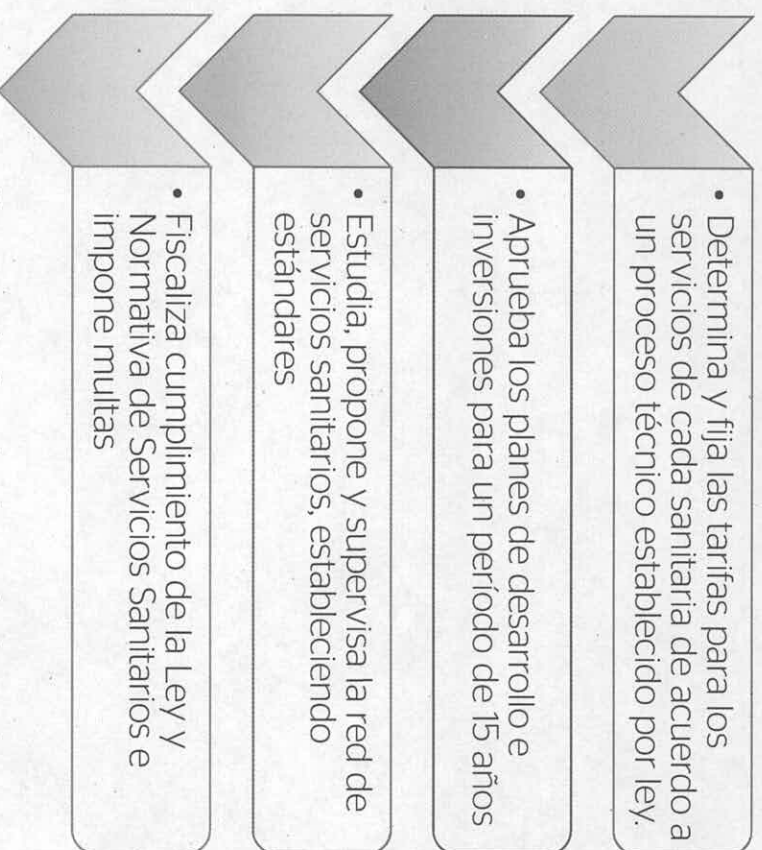


Cobertura Urbana

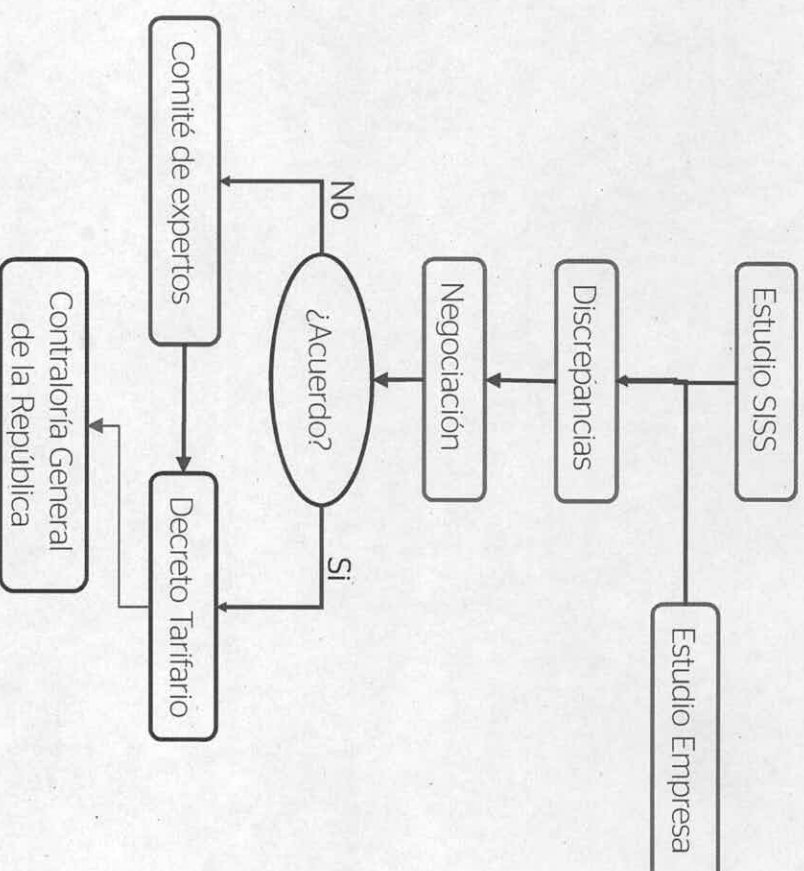




Industria Sanitaria: Marco Regulatorio Conocido y Estable



Sistema de fijación de tarifas basado en: eficiencia, equidad, transparencia y autofinanciamiento.



Tarifas con aplicación retroactiva a contar del 1 de marzo.

Esval

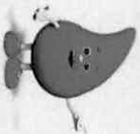
La Industria Sanitaria

Continuidad del Servicio

Antecedentes Financieros

La Emisión





Servicio Permanente: Plan Sequía



Volúmenes Almacenados (mill m3)

Embalse	Cuenca	Prom. Hist.	mar-14	mar-15	sep-15
Puclaro	Elqui	140	5	11	32
Recoleta	Limarí	69	0	1	18
La Paloma	Limarí	420	20	14	72
Cogotí	Limarí	81	0	1	30
Aromos	Aconcagua	30	9	3	16
Peñuelas	Peñuelas	33	5	4	8

Fuente: Boletines Septiembre 2015, Marzo 2015 y Marzo 2014 - DGA

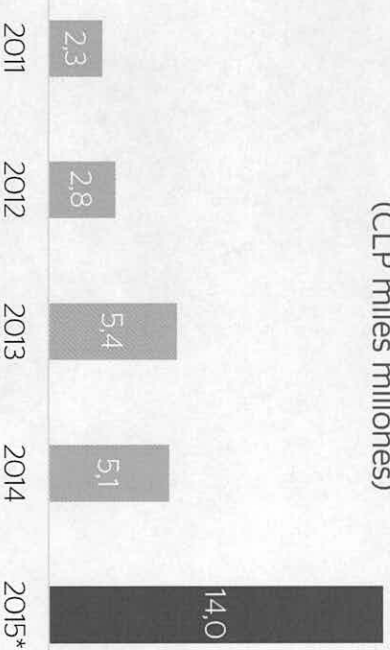
Las lluvias de este invierno han traído buenas noticias, pero sin desmedro de eso la sequía se sigue abordando como un problema estructural, avanzando con la cartera de inversiones de mitigación de sequía.

Nieve Acumulada (mm)

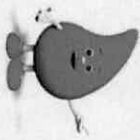
Cuenca	Estación	Promedio	2014 (mm)	2015 (mm)	Varacion 2015/2014
Elqui	Cerro Olivares	141	10	150	1400%
Limarí	Quebrada Larga	206	20	280	1300%
Limarí	Cerro Vega Negra	528	128	420	228%
Choapa	El Soldado	412	157	310	97%
Aconcagua	Portillo	630	219	430	96%

Fuente: Informe DGA deshielo 2015-2016 - DGA

Inversiones en Sequía (CLP miles millones)



Fuente: Esval
(*) Proyección



Plan de Inversiones: Foco en Crecimiento

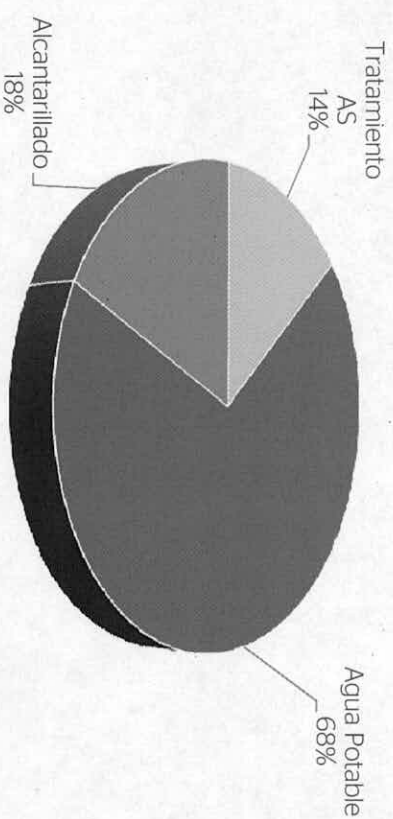
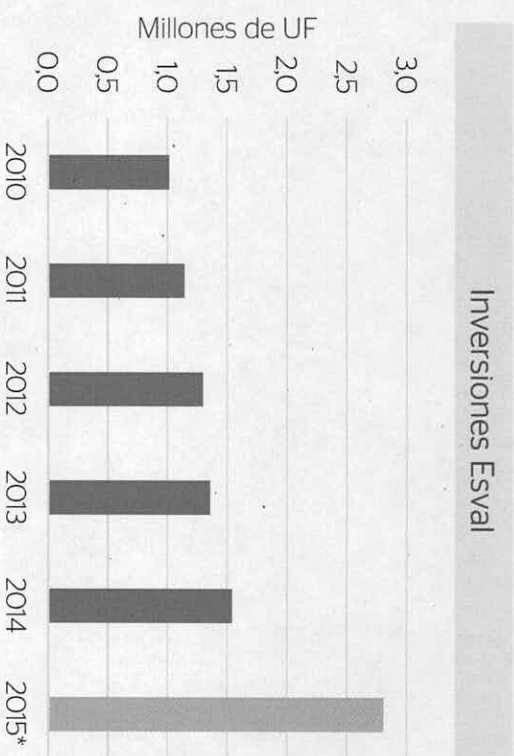


Durante el periodo 2010-2014, Esval y Aguas del Valle han invertido **UF 6,4 millones**.

Las inversiones informadas a la Superintendencia alcanzan los **UF 8,3 millones** para el periodo 2016-2020.

Las inversiones proyectadas para los próximos 5 años estarán destinadas principalmente a:

- Construcción y ampliación de Plantas de Tratamiento Aguas Servidas
- Conducción Aromos - Concón
- Construcción de pozos y ampliación planta AP de Concón
- Tranques por turbiedad / Grupos electrogénos AP



Esvai

La Industria Sanitaria

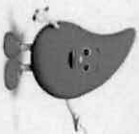
Continuidad del Servicio



Antecedentes Financieros

La Emisión

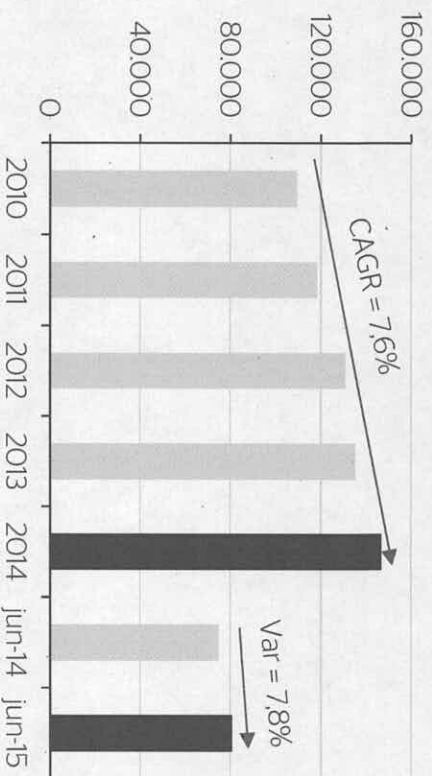




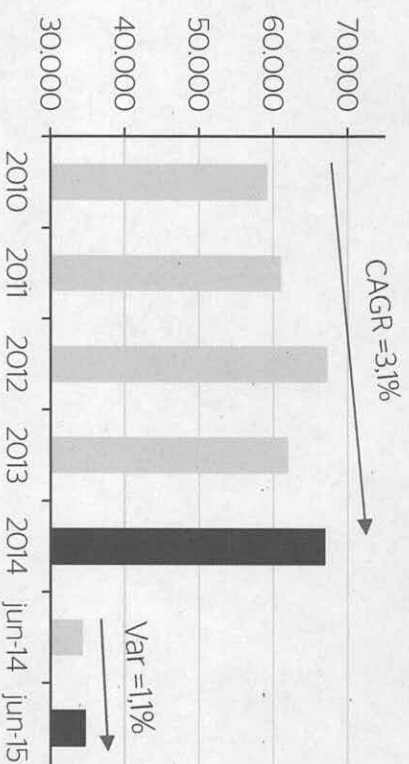
Cifras: Sólido Desempeño Financiero



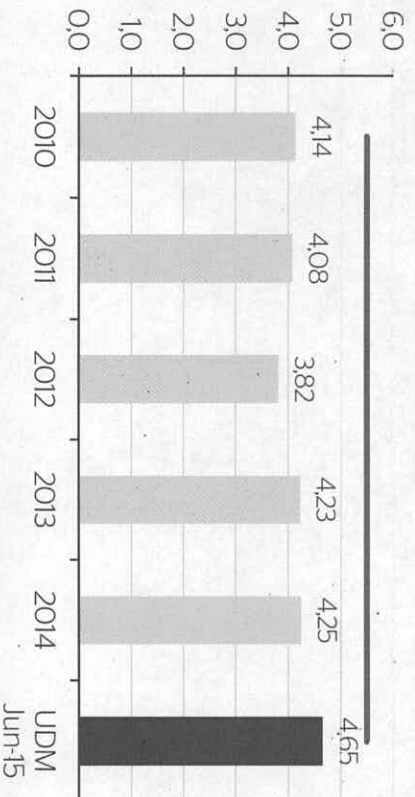
Ventas (Millones de pesos)



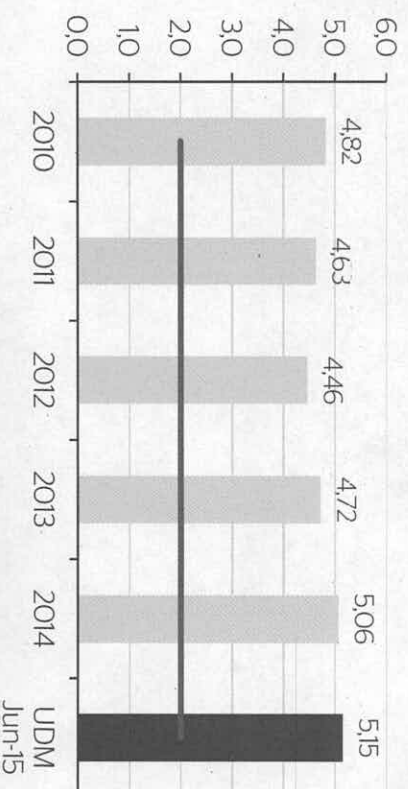
EBITDA (Millones de pesos)

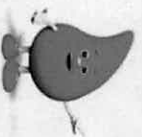


Deuda Financiera Neta / Ebitda ($\leq 5.5x$)



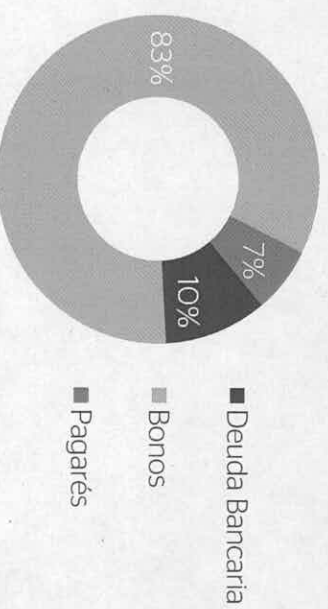
Cobertura Gastos Financieros Consolidados ($\geq 2.0x$)



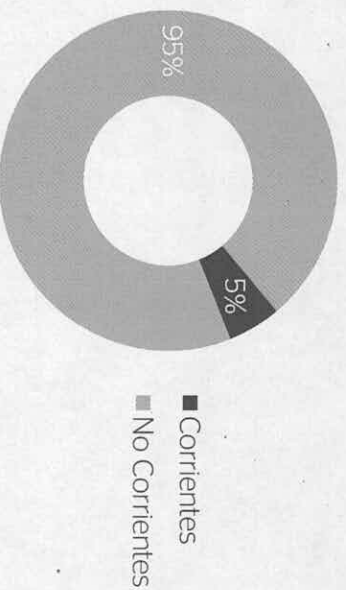


Cifras: Composición de la deuda

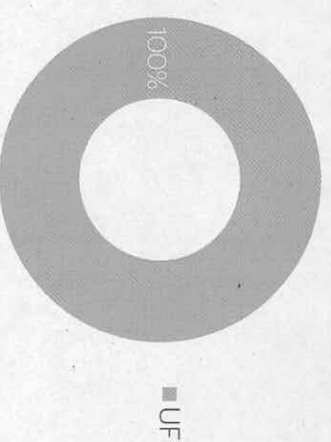
Composición de la Deuda



Plazo de la Deuda



Moneda de la Deuda



Composición de la Deuda (Millones de pesos)



Deuda Financiera
Junio 2015:
Ch\$ 364.608 millones

EsvaI

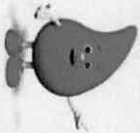
La Industria Sanitaria

Continuidad del Servicio

Antecedentes Financieros

La Emisión





Consideraciones de Inversión



Grupo Controlador

Destacado Grupo Controlador de clase mundial con reputación internacional por su innovación y liderazgo de gestión de inversiones y servicio.

Crecimiento

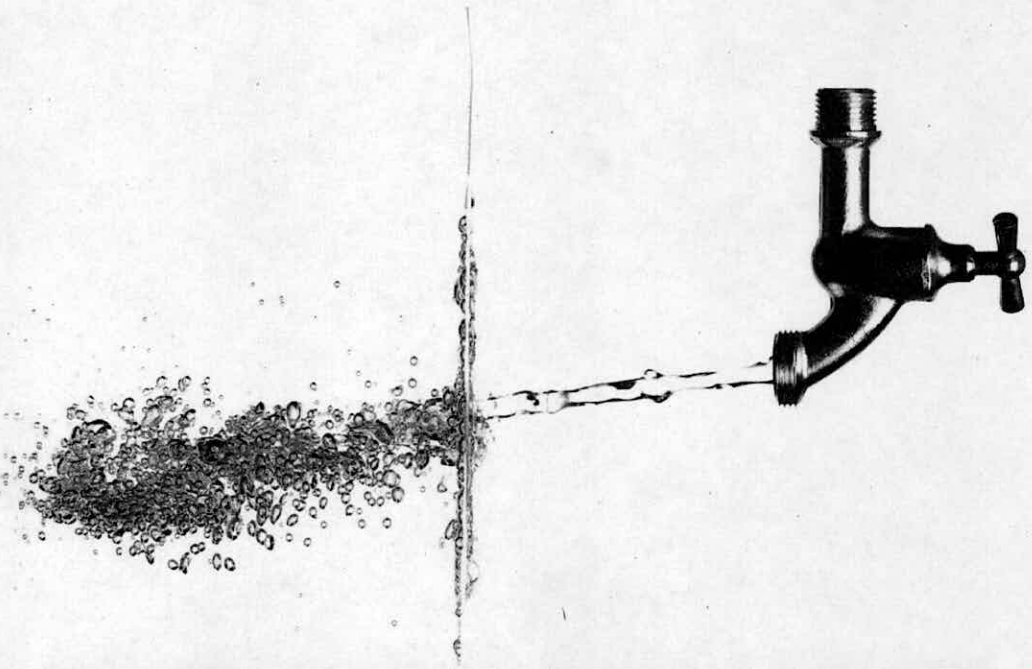
Participación en un sector de crecimiento constante y sostenido.

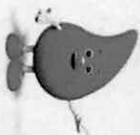
Estabilidad

Marco regulatorio estable, probado y transparente, con normativas claras para la fijación de tarifas y fiscalización, donde se fomenta la inversión y calidad de servicio.

Solidez

Sólida posición financiera, con una adecuada carga financiera en función al sector sanitario, reflejado en sus clasificaciones de riesgo.





Características de la Emisión



EMISOR		ESVAL S.A		
Monto máximo a colocar	CLP 37.500.000.000	UF 1.500.000	UF 3.900.000	
Monto máximo a colocar entre las tres series	UF 3.900.000			
Código nemotécnico	BESVA-R	BESVA-S	BESVA-T	
Plazo	5 Años	5 Años	24 Años	
Estructura	Bullet	Bullet	22 años de gracia capital	
Moneda / reajustabilidad	CLP	UF	UF	
Tasa cupón	5,20%	2,20%	3,20%	
Intereses	Semestrales	Semestral	Semestral	
Fecha inicio de vencigo de intereses	15 septiembre 2015	15 septiembre 2015	15 septiembre 2015	
Fecha inicio prepago	15 septiembre 2018	15 septiembre 2018	15 septiembre 2020	
Fecha vencimiento	15 septiembre 2020	15 septiembre 2020	15 septiembre 2039	
Condiciones de prepago	Mayor valor entre Valor Par y Tasa de Referencia + 80 pbs	Mayor valor entre Valor Par y Tasa de Referencia + 80 pbs	Mayor valor entre Valor Par y Tasa de Referencia + 80 pbs	
Clasificación de riesgo	AA (Feller Rate) / AA (ICR Chile)			
Uso de fondos	-Refinanciamiento de pasivos: 54% - Capex= 46%			
Principales resguardos	- Razón Deuda Financiera Neta Consolidada y EBITDA < 5,50 veces. - Relación Cobertura Gastos Financieros > 2,0 veces. - Negative Pledge, Cross default y Cross Acceleration			

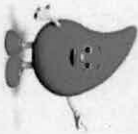
DE CONFORMIDAD CON LA LEY N° 18.045, DE MERCADO DE VALORES, Y LA NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 336 (LA INCG 336), DEL 27 DE JUNIO DE 2012 DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS (LA "SVS"), LA SIGUIENTE INFORMACIÓN SE PROPORCIONA A LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS EN CHILE:

(1) LA OFERTA COMIENZA EL 14 DE OCTUBRE DE 2015 Y SE ENCUENTRA ACOGIDA A LA NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 336, DE FECHA 27 DE JUNIO DE 2012 DE LA SVS;

(2) LA OFERTA VERSA SOBRE VALORES NO INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES O EN EL REGISTRO DE VALORES EXTRANJEROS QUE LLEVA LA SVS, POR LO QUE TALES VALORES NO ESTÁN SUJETOS A LA FISCALIZACIÓN DE ESA SUPERINTENDENCIA;

(3) POR TRATARSE DE VALORES NO INSCRITOS EN CHILE NO EXISTE LA OBLIGACIÓN POR PARTE DEL EMISOR DE ENTREGAR EN CHILE INFORMACIÓN PÚBLICA SOBRE ESTOS VALORES, Y

(4) ESTOS VALORES NO PODRÁN SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EN CHILE MIENTRAS NO SEAN INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES CORRESPONDIENTE.



Contactos



BBVA Corredores de Bolsa

Mauricio Bonavia

Gerente General Corredora de Bolsa

mbonavia@bbva.com

22679 2646

Sergio Zapata

Vicepresidente - Responsable Renta Fija

szapata@bbva.com

22679 2774

Gonzalo Martínez

Associate - Operator Senior

gmartinezb@bbva.com

22679 2774

Diego Pino

Associate - Operator Senior

dpinom@bbva.com

22679 2774

Diego Susbielles

Senior Analyst - Operator Senior

dsusbielles@bbva.com

22679 2774

BBVA Debt Capital Markets

Alejandro Hasbún

Executive Director

ahasbun@bbva.com

22679 1047

Rodrigo Ordóñez

Associate

rordonez@bbva.com

22679 1035

Rodrigo Sirhan

Analyst

rsirhan@bbva.com

22679 1253

Arturo Aranedá

Analyst

aaaraneda@bbva.com

22679 1695





Emisión de Bonos Series R, S y T



Octubre 2015

BBVA