



Santiago, diciembre 11 de 2007

ANT.: Su Ord. N° 16260 del 03.12.2007

MAT.: Complementa opinión de 23 de
Noviembre de 2007, sobre Oferta Pública de
adquisición de acciones de Esval S.A.

A : SR. GUILLERMO LARRAÍN RÍOS
SUPERINTENDENTE DE VALORES Y SEGUROS.

DE : SR. ALEJANDRO REYES VERGARA
DIRECTOR DE ESVAL

En respuesta al Ord. del antecedente, envío un complemento de la respuesta de mi opinión sobre la Oferta Pública de adquisición de acciones de ESVAL S.A. de acuerdo a lo por Uds. Solicitado, en el sentido de aclarar por qué del análisis de múltiplos de Valor compañía/ EBITDA de transacciones comparables de empresas sanitarias del último tiempo podría encontrarse en un rango razonable, en el tramo superior de la media, señalando cuál es dicho rango e indicando sus magnitudes, puedo señalar lo siguiente:.

El precio ofrecido en la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Esval S.A., corresponde a un Múltiplo de Valor Compañía/EBITDA de aproximadamente un 31,4% superior al promedio de los Múltiplos de Valor Compañía/EBITDA de las transacciones similares (ventas de paquetes accionarios controladores) realizadas entre el año 2003 y el 2007.

Lo anterior puede apreciarse del cuadro siguiente:

ANALISIS DE MULTIPLOS

Ventas de Empresas:

EMPRESA	COMPRADOR	Fecha	VE / EBITDA
ESVAL	OTTP	Dic-07	12,1
ESSBIO	OTTP	Ago-07	11,73
A. DECIMA	Marubeni Corp.	Sep-06	8,8
ESSBIO	Southern Cross	Mar-06	7,7
ESVAL	Hurtado Vicuña - Fernandez León	Oct-03	8,6
ESSBIO	Thames Water PLC	Sep-00	20,8
ESSEL	Thames Water PLC / EDP	Nov-99	24,9
ESSAL	Iberdrola	Jul-99	30,2
EMOS	SLdE / Agbar	Jun-99	22,9
ESVAL	Anglian / Enersis	Dic-98	19,3

Contratos de Transferencias del Derecho de Explotación:

EMPRESA	COMPRADOR	Fecha	VE / EBITDA
ANSM	Southern Cross	Mar-06	n.d.
ESSAT-AR-MAG	Solari	Sep-04	10,7
EMSSAT	Icafal/Hidrosan/Vecta	Ene-04	6,1
ESSAN	Luksic	Dic-03	7,6
ESSCO	Hurtado Vicuña - Fernandez León	Dic-03	8,1
EMSSA	Icafal/San Isidro	Ene-03	4,3
ESSAM	Thames Water PLC	Nov-01	25,3

Lo saluda atentamente,

Alejandro Reyes Vergara
Director
ESVAL S.A.

c.c.: ESVAL S.A.

CERTIFICADA

Oficio Ordinario N° 16260 - 03/12/2007



2007120077952

División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS



ENDENCIA
SEGUROS

ANT.: Presentación de fecha 23 de noviembre de 2007.

MAT.: Opinión de directores sobre la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Esval S.A.

DE : SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

**A : SEÑOR
ALEJANDRO REYES VERGARA
DIRECTOR
ESVAL S.A.**

En relación a la presentación del antecedente, y en conformidad a lo dispuesto en la letra c) del artículo 207 de la Ley N° 18.045, esta Superintendencia considera que su opinión sobre la conveniencia de la oferta deberá ser complementada en los siguientes términos:

Con respecto a la expresión: "Del análisis de múltiplos de Valor Compañía/EBITDA de transacciones comparables de empresas sanitarias chilenas del último tiempo, el precio ofrecido podría encontrarse en un rango razonable, en el tramo superior de la media.". En relación a lo anterior, deberá aclarar cual es dicho rango e indicando sus magnitudes.

La información solicitada deberá ser remitida a este Servicio y a las bolsas de valores dentro del plazo de tres días hábiles a contar de la notificación del presente Oficio, haciendo mención expresa en su respuesta al número de Oficio y fecha de éste.

Saluda atentamente a usted,

HERNAN LOPEZ BÖHNER
INTENDENTE DE VALORES
Por Orden del Superintendente

DCFV/FMS

Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9°
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 473 4000
Fax: (56-2) 473 4101
Casilla: 2167 - Correo 21
www.svs.cl