



# Emisión de Bonos

Mayo 2014



Asesores Financieros y Agentes Colocadores



# Importante

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO 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 EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES 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 tomar una decisión 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 Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (en adelante, indistintamente el “Emisor” o la “Compañía”), en conjunto con IM Trust S.A. Corredores de Bolsa y BCI Corporate & Investment Banking (en adelante, los “Asesores”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

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 asumen ninguna responsabilidad en este sentido.

# Contenidos

---

- **Grupo Saesa**
  - **Empresa Eléctrica de la Frontera: Frontel**
  - **Antecedentes financieros**
  - **Características de la Emisión y Calendario**

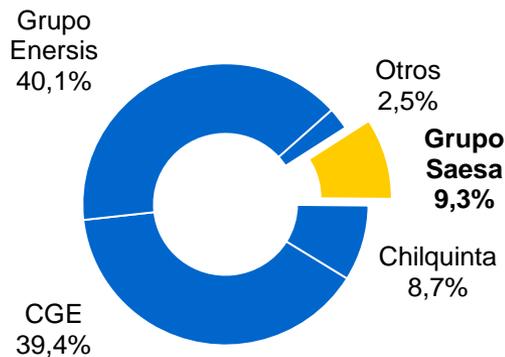


Principal distribuidor de energía eléctrica entre las regiones VIII y XI (zonas con un gran desarrollo económico y alto potencial de crecimiento)

Negocio regulado con **flujo de caja estable y bajo riesgo** en comparación con otras industrias

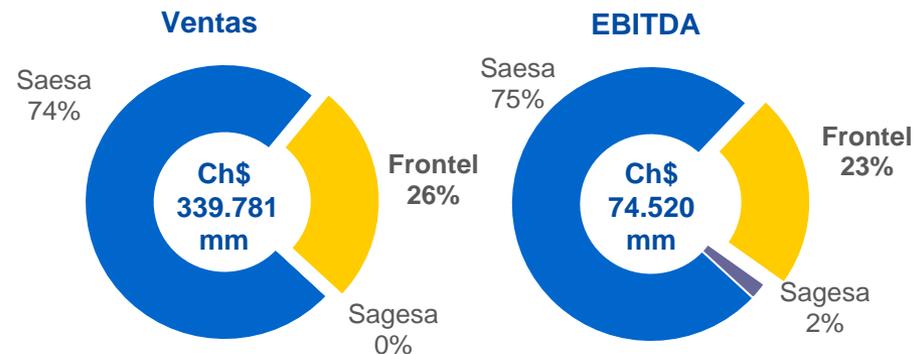
- Clientes<sup>(1)(2)</sup>: **764 mil** → Saesa y Frontel
- Líneas de Transmisión<sup>(2)</sup>: **1.292 kms** → Grupo Saesa
- Líneas de Distribución<sup>(2)(5)</sup>: **57.665 kms** → Grupo Saesa
- Potencia Instalada<sup>(2)</sup>: **210 MW** → Edelayesen y SAGESA
- Ventas<sup>(3)</sup>: **Ch\$ 339.781 mm**
- EBITDA<sup>(3)</sup>: **Ch\$ 74.520 mm** → Margen EBITDA **21,9%**
- Utilidad Neta<sup>(3)</sup>: **Ch\$ 19.929 mm** → Margen Neto **5,9%**
- Activos Totales<sup>(2)</sup>: **Ch\$ 945.247 mm**
- Patrimonio Total<sup>(2)</sup>: **Ch\$ 395.279 mm**

Participación de Mercado<sup>(4)</sup> (Ventas Energía 2013, GWh)



Tercer grupo eléctrico del país en término de ventas de energía

Composición Ventas y EBITDA (mar-14 UDM)



- (1) Saesa (Saesa Individual, Edelayesen y Luz Osorno) y Frontel  
 (2) Cifras marzo 2014  
 (3) Cifras marzo-14 UDM, Saesa, Frontel y Sagesa  
 (4) Considera sólo clientes regulados, excluyendo los industriales  
 (5) Considera líneas de baja y media tensión (BT/MT)  
 Fuente: La Compañía, CNE.

# Estructura de Propiedad

## Accionistas de Clase Mundial

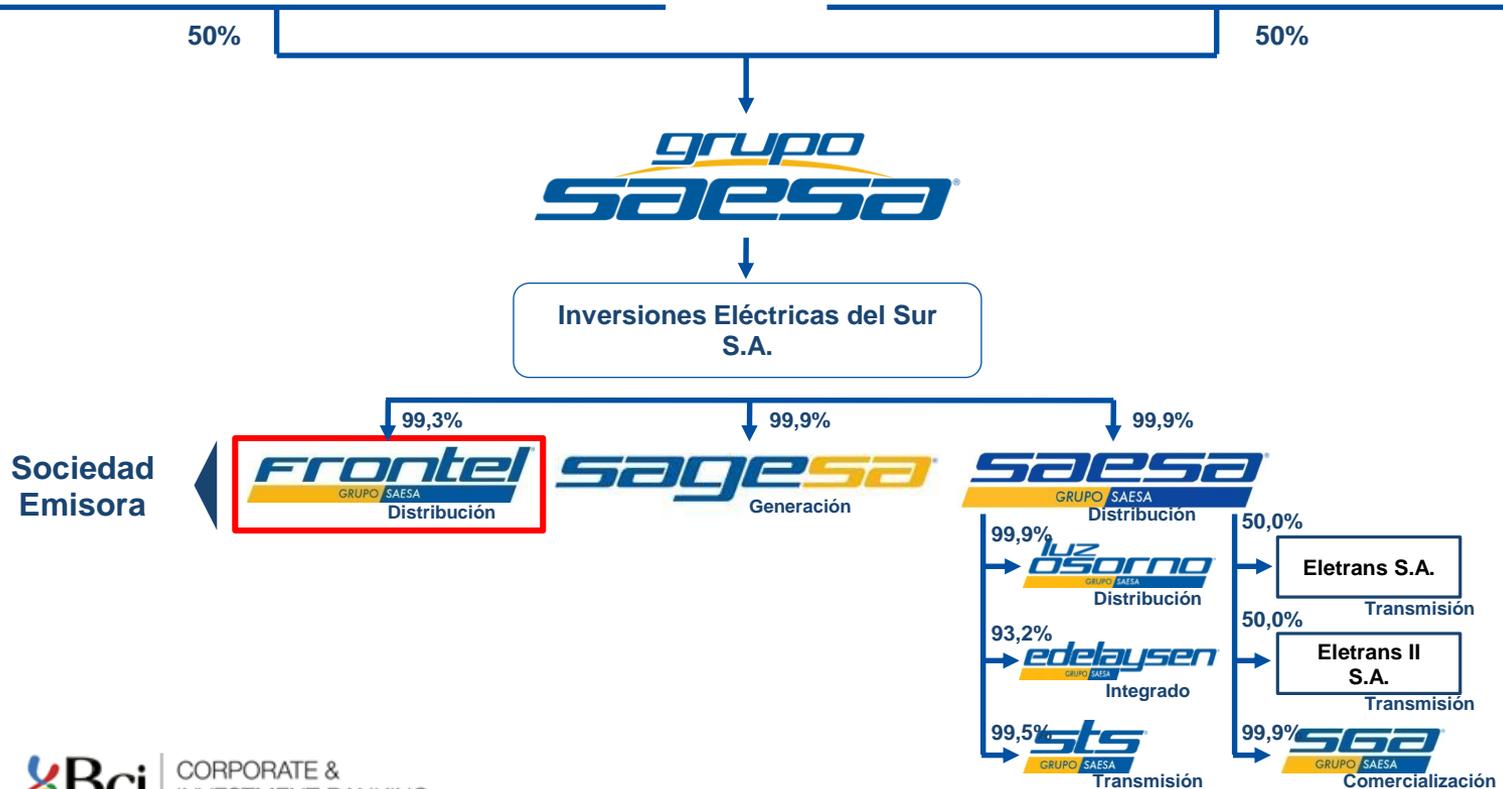


### Alberta Investment Management Corp.:

- ✓ Administra 28 fondos de pensiones, *endowments* y fondos del gobierno, todos de la Provincia de Alberta, Canadá
- ✓ Activos bajo administración sobre US\$70.000 millones
- ✓ Inversión en área de infraestructura por US\$ 3.100 millones
- ✓ 50% de participación en la propiedad de Autopista Central

### Ontario Teachers' Pension Plan:

- ✓ Administra fondos de pensiones de más de 300.000 profesores de Ontario, Canadá
- ✓ Activos bajo administración sobre US\$ 140.000 millones
- ✓ Inversión en área de infraestructura por US\$ 11.700 millones
- ✓ Participación en la propiedad de Essbí, Nuevosur y Esvál



# Estabilidad del Sector Eléctrico

## Importantes Perspectivas del Sector para los Próximos Años

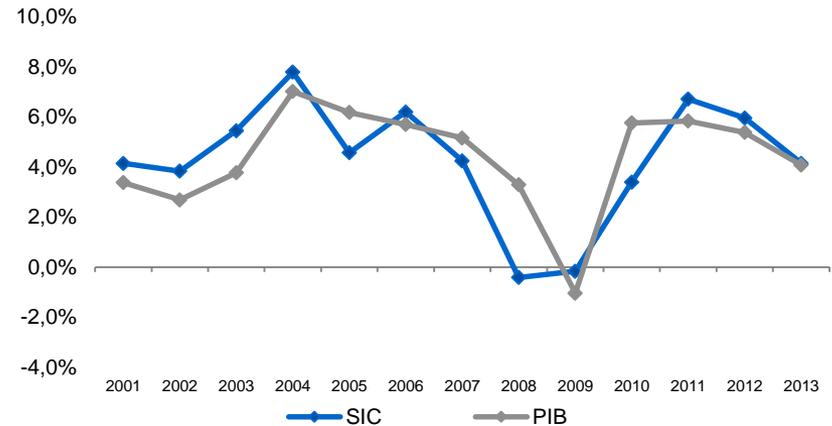
### Positiva evolución del sector

- Crecimiento promedio en los últimos 10 años de 4,1%
- Crecimiento histórico de la mano con el crecimiento del PIB

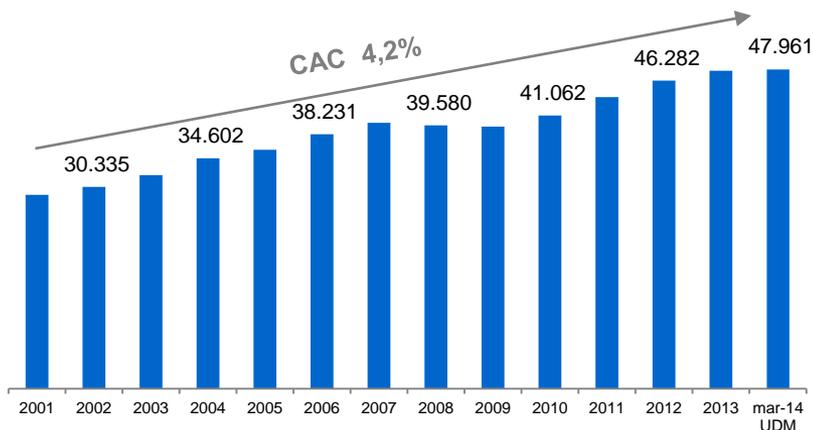
### Sector regulado

- Regulación entrega estabilidad y rentabilidad al sector de distribución, transmisión y subtransmisión
- Incentivos a la inversión a través de la fijación tarifaria
- Precios de transmisión y distribución eléctrica fijados por la autoridad para los clientes regulados
- Precios de generación eléctrica fijados por la autoridad para sistemas medianos/aislados

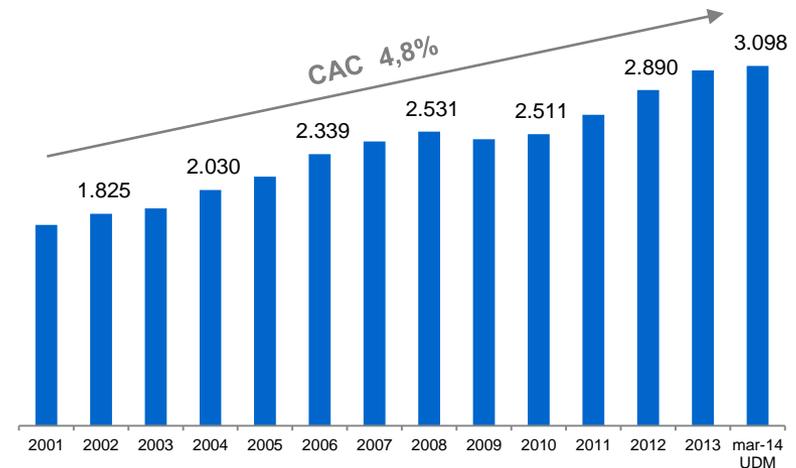
### Crecimiento Generación SIC v/s Crecimiento PIB



### Ventas de Energía Eléctrica en el SIC (GWh)



### Ventas de Energía Eléctrica Grupo Saesa (GWh)



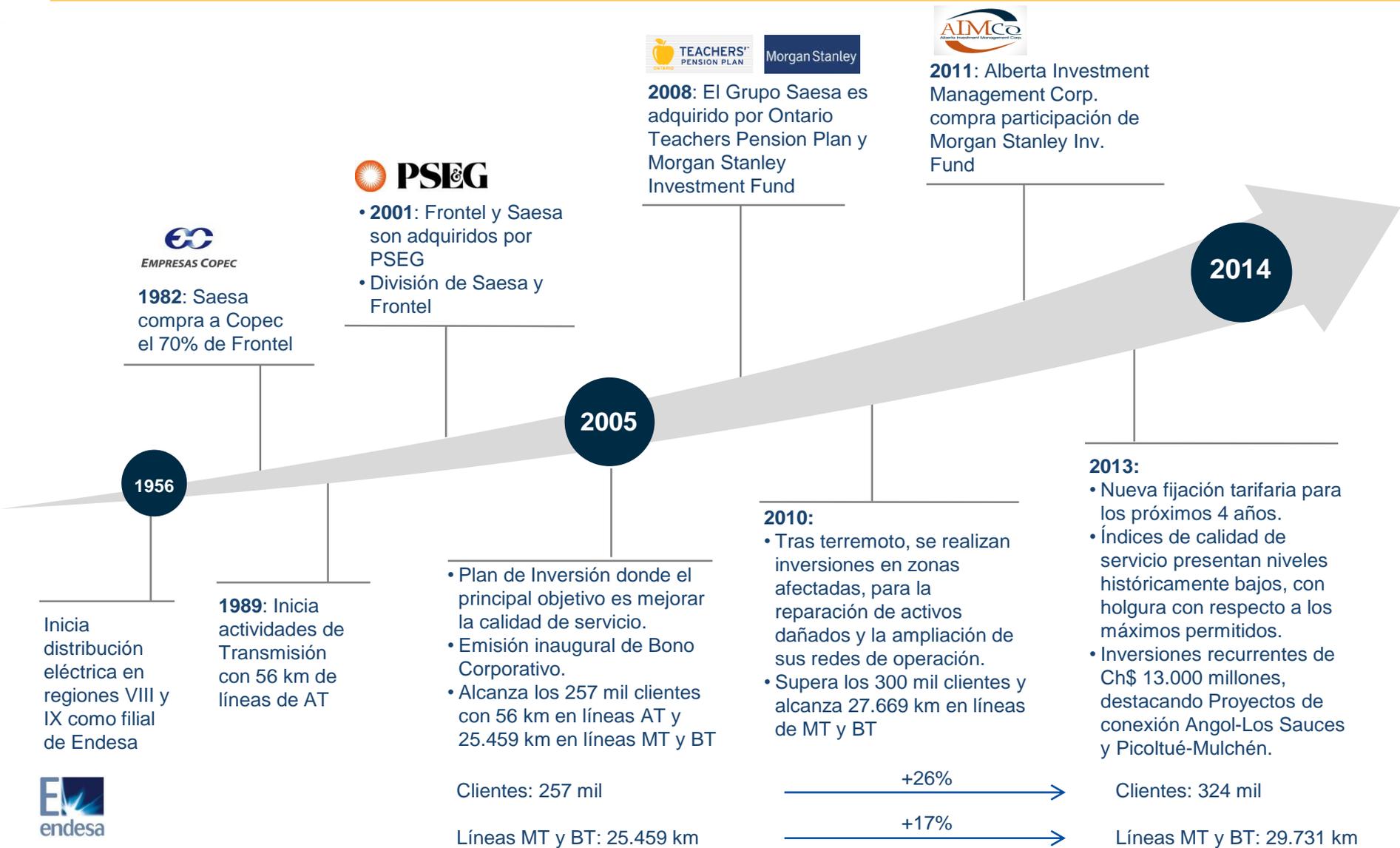
# Contenidos

---

- **Grupo Saesa**
- **Empresa Eléctrica de la Frontera: Frontel**
- **Antecedentes financieros**
- **Características de la Emisión y Calendario**

# Antecedentes Históricos

## Historia de éxito y crecimiento



# Consideraciones y Últimos Acontecimientos

Desde la última emisión de bonos el año 2005

## Negocio de Distribución

- Ventas de Energía<sup>(1)</sup>: 842 GWh → 27% del Grupo Saesa
  - Zona de concesión de 24.394 km<sup>2</sup> de superficie
  - Representan el 20% de la demanda de los sectores rurales entre las provincias de Concepción, Región del Bío Bío, y Cautín, Región de la Araucanía
  - CAC<sup>(2)</sup> '10-'13 Ventas Energía Frontel: 5,9% vs Ventas Energía SIC 5,2%
  - Crecimiento UDM Mar-14 Frontel: 5,4% vs Ventas Energía SIC 3,18%
- Crecimiento impulsado por:
  - Industria forestal → constituye la principal actividad económica de regiones VIII y IX
  - Desarrollo urbano-residencial
  - Programas de electrificación rural
- Diversificación clientes: 9 principales clientes representan el 10% de las ventas de energía de la empresa
- Operaciones afectadas por efectos *one-timer*:
  - 2010: menores ventas a industriales y mayores costos en operación de sistema y provisiones debido al terremoto
  - 2011: mayores costos en la compra de energía y peajes

## Suministro de energía

- En el 2012, se suscribieron contratos de compra de energía eléctrica a 10 años con Endesa y Colbún por 2.500 GWh/año, equivalentes al 100% de la demanda proyectada

## Proceso Tarifarios

- Decreto tarifario fijado el segundo trimestre de 2013, el cuál rige retroactivamente desde noviembre de 2012 con una vigencia de 4 años. La tarifa aumentó en un 12,6%.

## Negocio de Transmisión

- Más de 100 km de líneas de transmisión y subtransmisión con 183 MVA instalados de AT/MT y 313 MVA instalados de MT/BT

## Mejoras Operacionales

- Se han realizado inversiones importantes en sus redes, lo cual le ha permitido obtener mejoras operacionales relevantes
  - Índices de calidad de servicio han mejorado ostensiblemente en los últimos años
  - Pérdidas de energía han disminuido desde un 14,4% en 2010 hasta un 13,6% en el primer trimestre de 2014
- Optimización de operaciones han logrado aumentar los márgenes desde 2010
  - Margen EBITDA 18% para marzo-14 (UDM) v/s 11% el 2010
- Todo lo anterior ha permitido una continua mejora en índices de calidad de servicio
  - Disminución frecuencia media y tiempo total de interrupción

Fuente: La Compañía

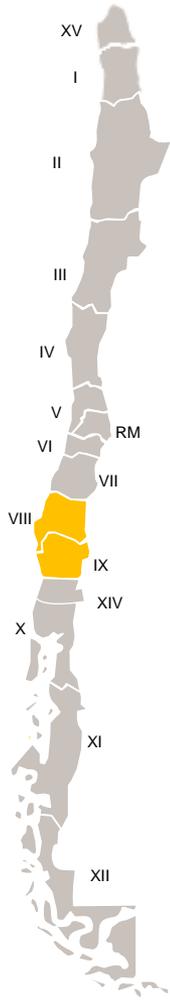
(1) Cifras a Marzo 2014

(2) Crecimiento anual compuesto

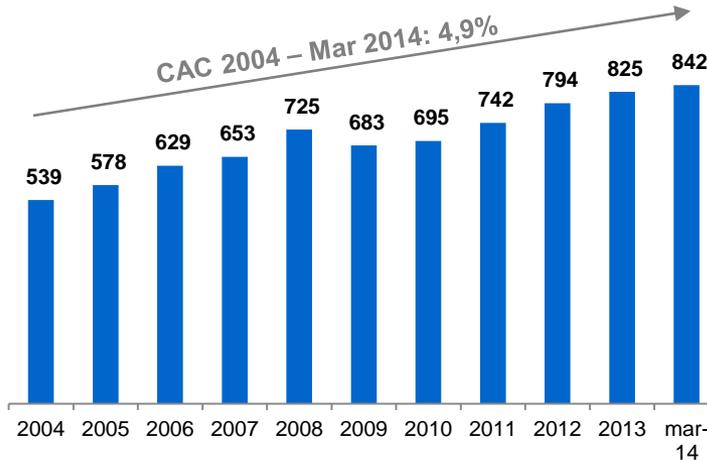
# Empresa Eléctrica de la Frontera

Negocio de Distribución: sostenido aumento de clientes y ventas físicas

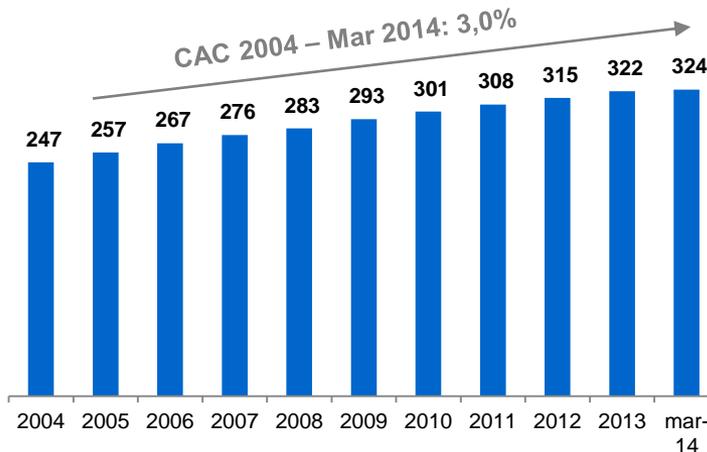
## Zona de Concesión



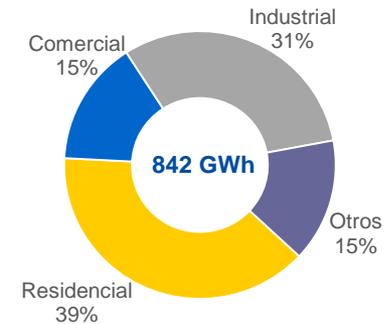
## Evolución Ventas Físicas de Electricidad (GWh)



## Evolución Número de Clientes (en miles)

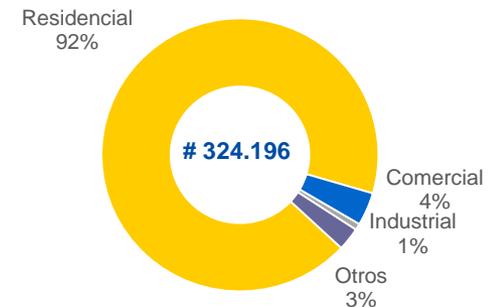


## Ventas físicas según tipo de clientes



El 52% de las ventas físicas corresponde a ventas en la VIII región y 48% en la IX región

## Descomposición por número de clientes

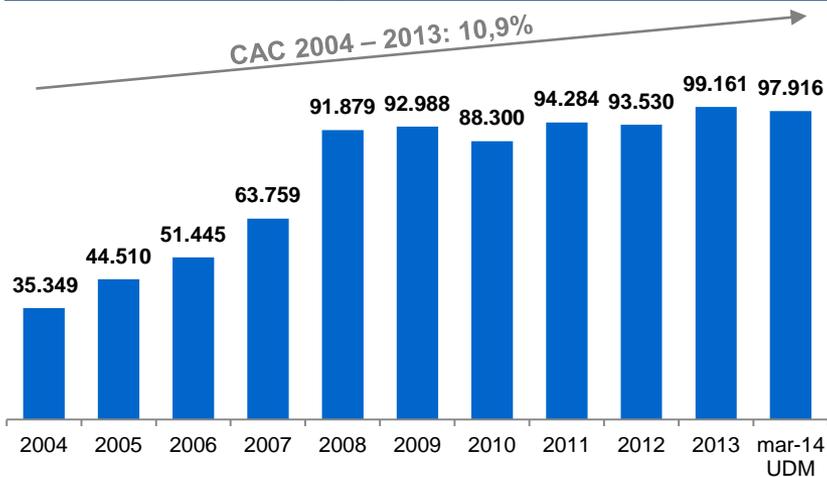


El 99,9% de los clientes son clientes regulados <sup>(1)</sup>

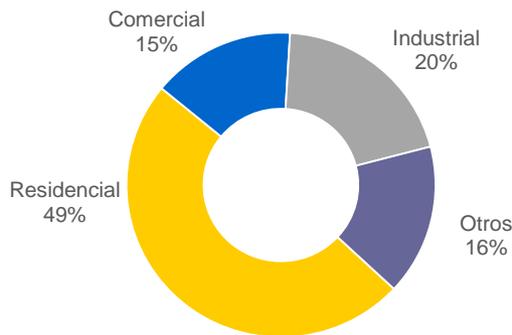
# Empresa Eléctrica de la Frontera

Ingresos estables con mejoras de márgenes en los últimos dos años

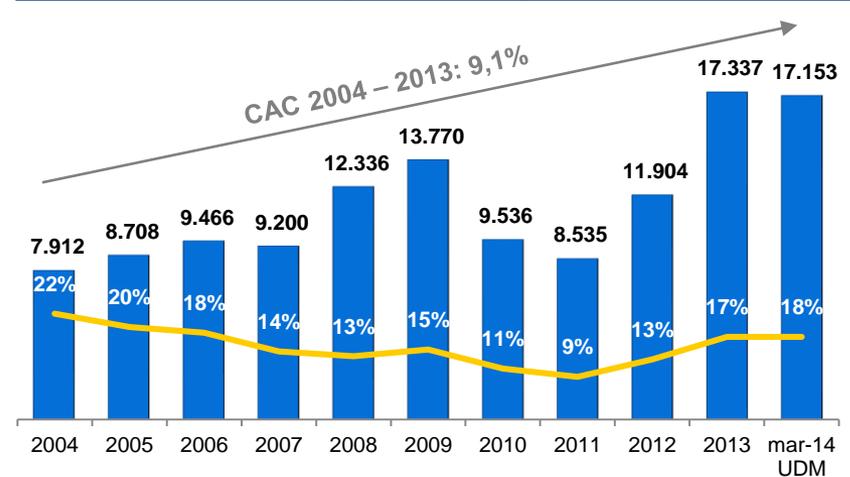
**Evolución Ingresos**  
(Ch\$ millones)



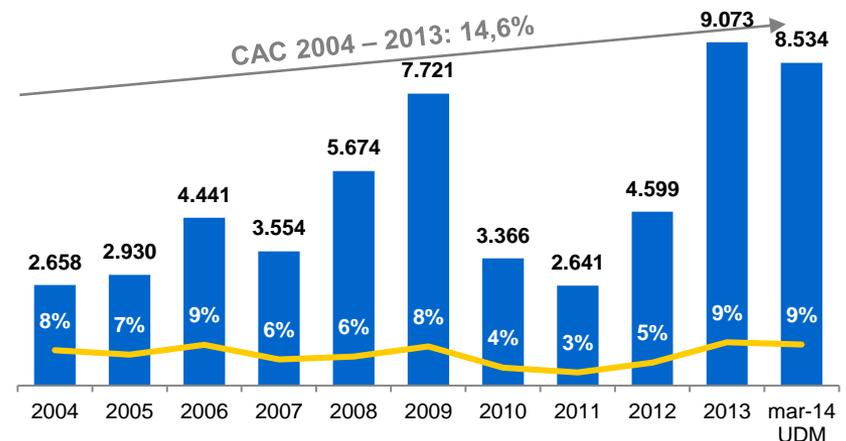
**Participación en ventas por tipo de cliente**  
(mar-14 UDM)



**Evolución EBITDA**  
(Ch\$ millones)

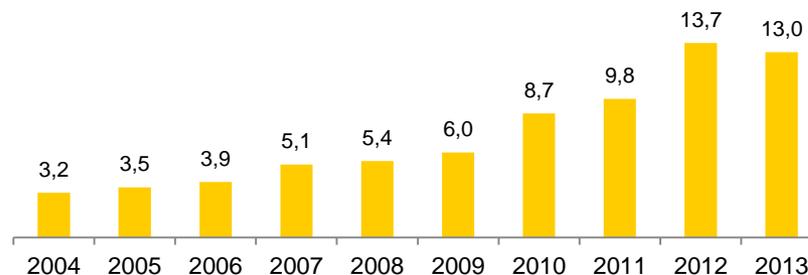


**Evolución Utilidad**  
(Ch\$ millones)

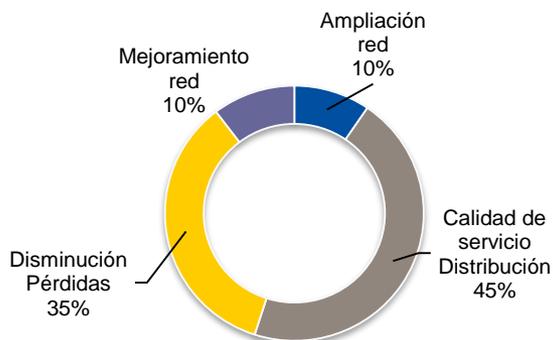


- Frontel en los últimos años ha realizado importantes inversiones destinadas a satisfacer la demanda creciente de energía y a mejorar la calidad de su servicio.
- Los focos de inversión en los próximos años son:
  - Ampliación de la red
  - Optimización de sus operaciones
  - Reducción de pérdidas de energía
  - Mejoramiento de la calidad de servicio

CapEx (en Ch\$ miles de millones)



Detalle Capex 2013



Distribución Capex Futuro

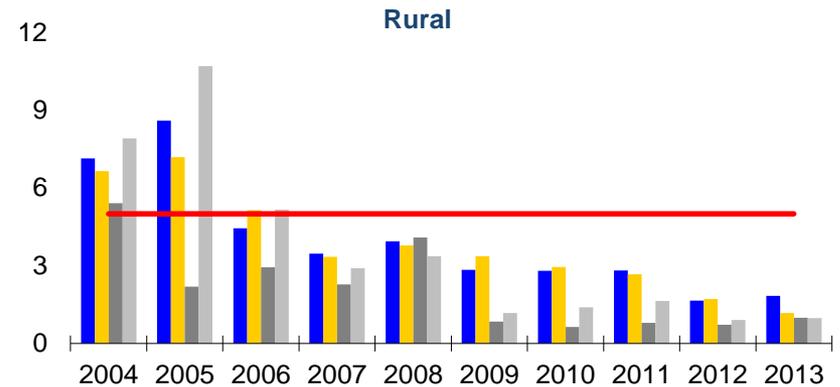
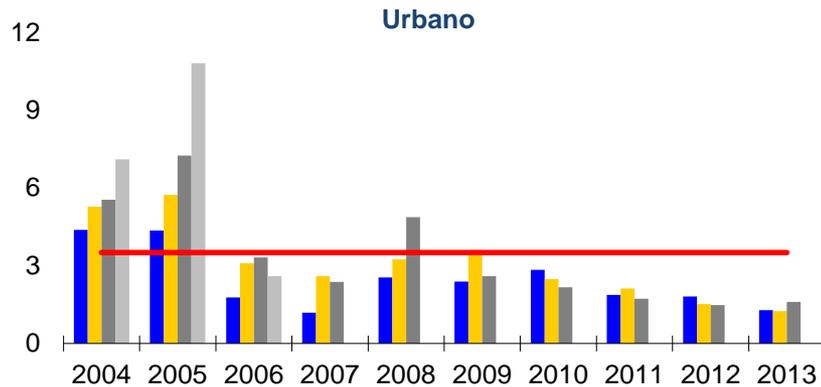
	2014	2015
• Ampliación red Distribución	15%	15%
• Mejoramiento calidad de servicio Distribución	30%	25%
• Proyectos de Distribución	15%	25%
• Disminución Pérdidas Técnicas	10%	20%
• Proyectos de Transmisión	10%	0%
• Mejoramiento Red Comercial y comunicaciones	20%	15%

Ch\$ 11.400 mill.

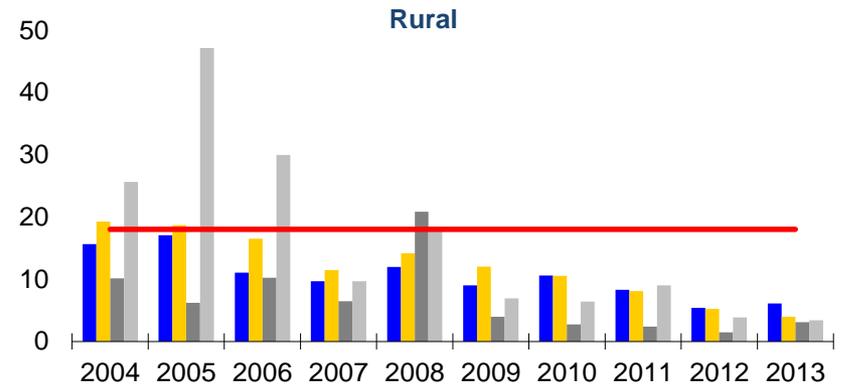
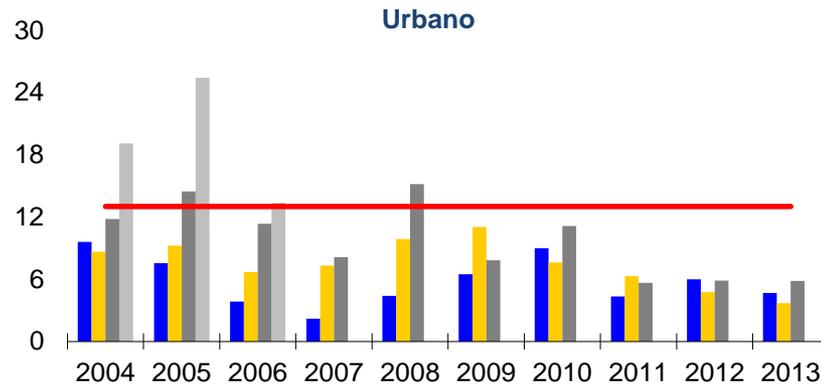
Ch\$ 7.300 mill.

# Continua Mejora en Índices de Calidad de Servicio

Frecuencia Media de interrupción por KVA Instalado

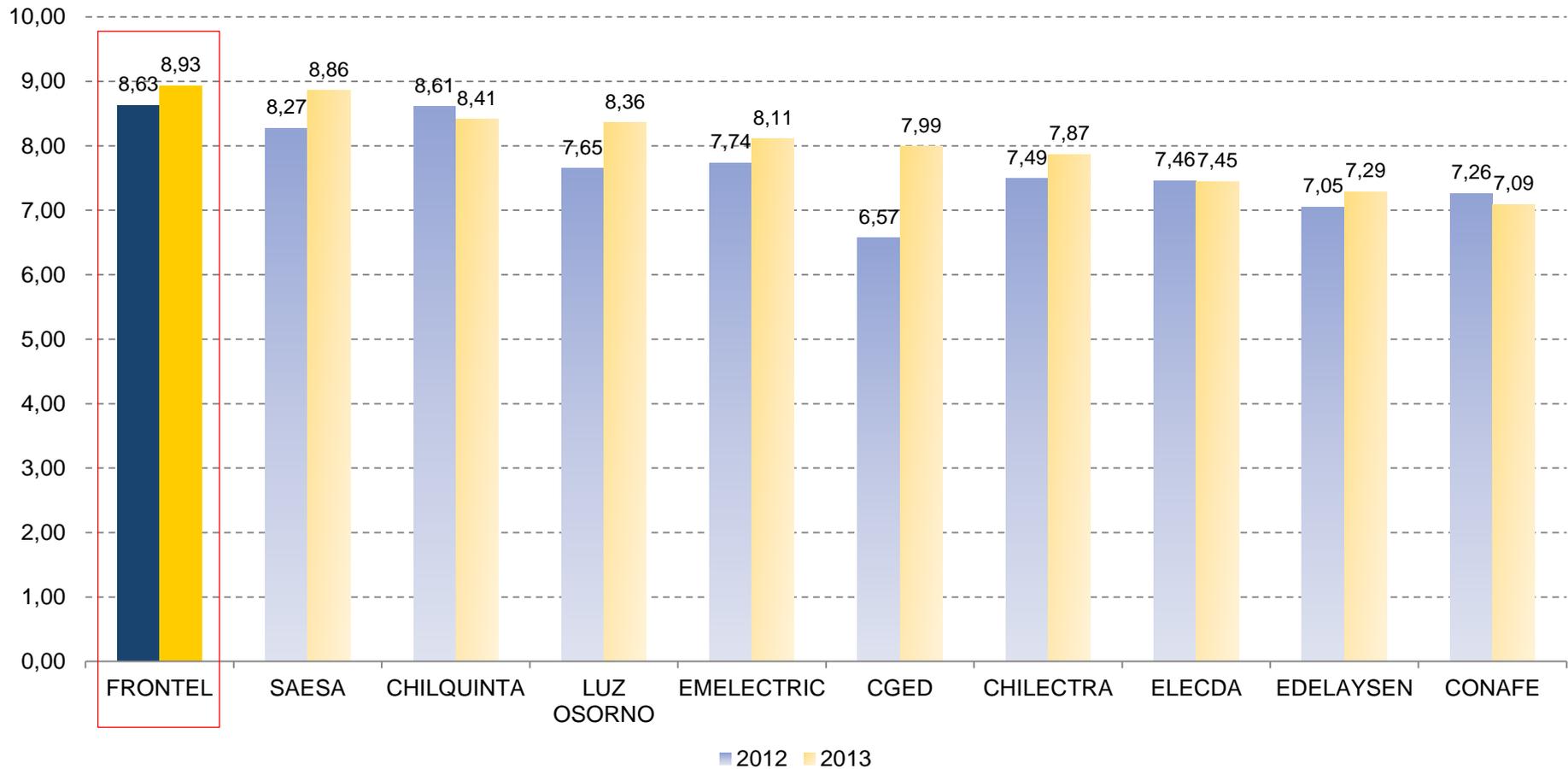


Tiempo Total de interrupción por KVA Instalado



# Continua Mejora en Índices de Calidad de Servicio

Valoración de la Calidad de Servicio de Compañías Eléctricas con más de 120 mil Clientes (Calificaciones de 1 a 10)



# Fuerte compromiso con la sociedad y el medio ambiente



## Aportes a la Educación

- Programa de Liceos Eléctricos: Implementación, capacitación y prácticas a 200 alumnos de 3 liceos.
- Campaña Escuela con Energía: Implementación audiovisual a escuelas vulnerables a 600 estudiantes de 16 escuelas en 12 comunas.



- Plan lector Fundación Araucanía Aprende: Patrocinio a plan para enseñar a leer a 1000 niños de sectores rurales vulnerables.



## Incentivo al Deporte

- Liga Saesa: Campeonato de básquetbol en 6 comunas, con 6 equipos y 500 deportistas en formación durante 7 meses.
- Corridas Familiares: Realizadas en 3 comunas con 2500 participantes.



## Participación en la Sociedad

- Conexión de Sedes Sociales: Habilitación eléctrica y conexión a la red en 8 sedes.



## Reducción del Impacto Ambiental

- Campaña Pilas: Recepción de pilas y disposición final en centro especializado. Realizada en 20 comunas mediante 8 operativos, logrando sumar 9 toneladas.

# Contenidos

---

- **Grupo Saesa**
- **Empresa Eléctrica de la Frontera: Frontel**
- **Antecedentes financieros**
- **Características de la Emisión y Calendario**

# Estructura de Endeudamiento

## Holgado Perfil de Vencimientos

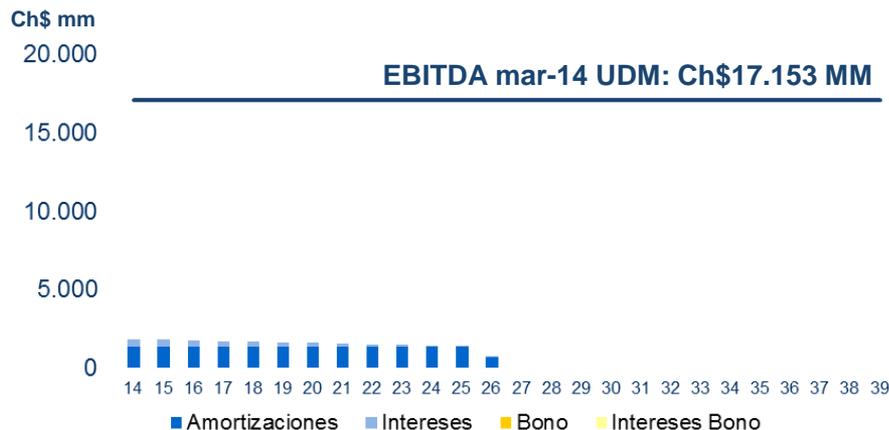
- Consistente calidad crediticia**

- Rating AA+ por Feller Rate y AA por ICR
- Feller rate subió la clasificación de Frontel a AA+ en Mayo de 2014

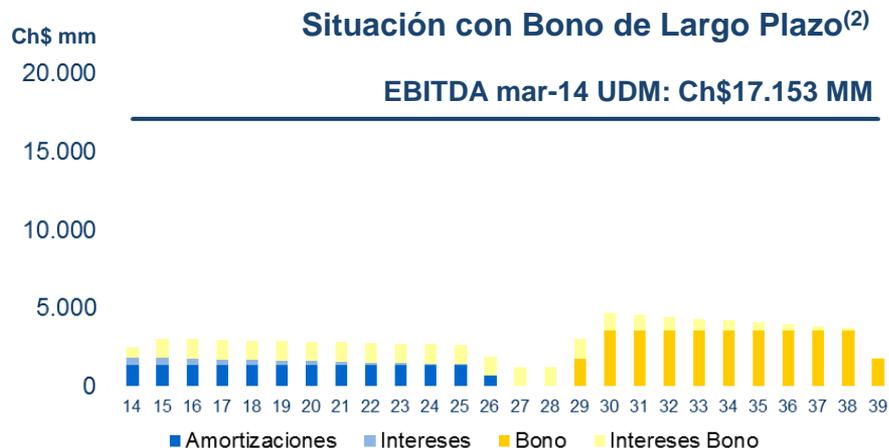
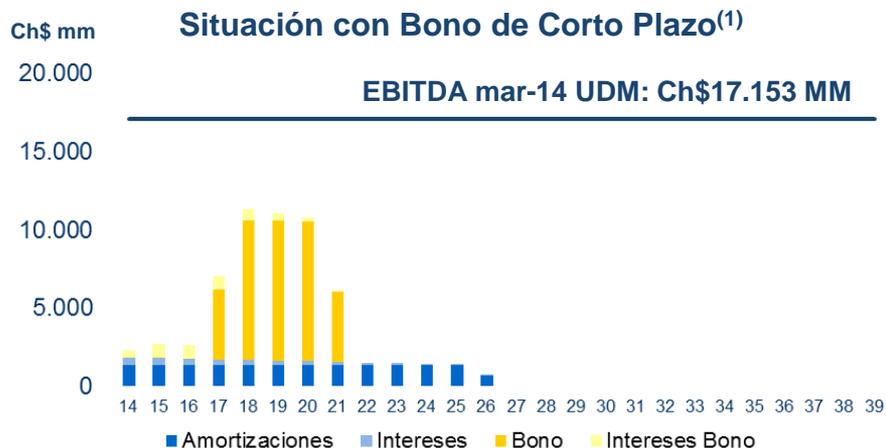
- Estructura de la deuda acorde con naturaleza del negocio**

- Deuda a largo plazo en UF
- Deuda de Largo plazo equivale al 91% de la deuda financiera
- Tasa de interés fija
- Importante holgura para el pago de compromisos financieros con capacidad generadora de caja
- El Emisor cuenta con un contrato de Línea de Capital de Trabajo, disponible a todo evento.

### Situación Actual



### Perfil de Servicio de Deuda (Ch\$ millones)



(1) Asume potencial emisión futura por UF 1.500.000 a 7 años con 3 de gracia

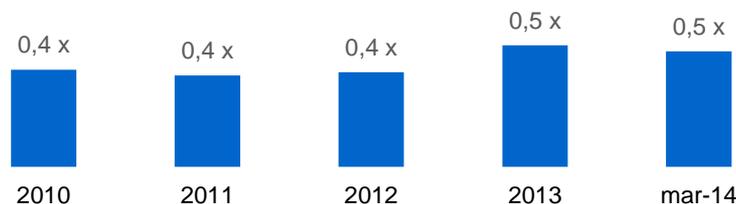
(2) Asume potencial emisión futura por UF 1.500.000 a 25 años con 15 de gracia

(3) Fuente: La Compañía 16

# Ratios Financieros

## Sólida Evolución de la Posición Financiera

### Endeudamiento Total

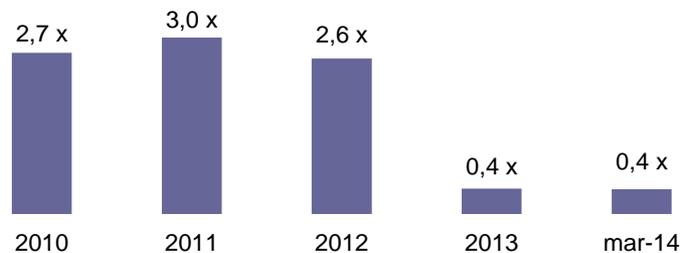


### Endeudamiento Financiero

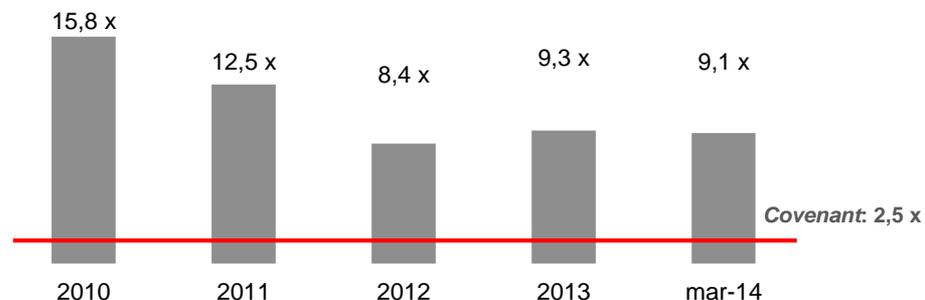


### Deuda Financiera Neta / EBITDA<sup>(1)</sup>

Covenant: 3,5 x



### EBITDA / Gastos Financieros Netos<sup>(a)</sup>



### Balance

Ch\$ Millones	2011	2012	2013	mar-14
Activos Corrientes	33.095	30.955	37.095	37.179
Activos No Corrientes	190.259	198.959	205.970	205.222
<b>Total Activos</b>	<b>223.354</b>	<b>229.914</b>	<b>243.065</b>	<b>242.400</b>
Pasivos Corrientes	44.263	47.814	65.484	62.934
Pasivos No Corrientes	20.490	20.414	20.127	19.622
<b>Total Pasivos</b>	<b>64.753</b>	<b>68.227</b>	<b>85.611</b>	<b>82.556</b>
Patrimonio	158.601	161.687	157.454	159.844
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>223.354</b>	<b>229.914</b>	<b>243.065</b>	<b>242.400</b>

### Estado de Resultados

Ch\$ Millones	2011	2012	2013	UDM mar-14
Ingresos de actividades ordinarias <sup>(1)</sup>	94.284	93.530	99.161	97.916
Utilidad del Ejercicio	2.641	4.599	9.073	8.534
<b>EBITDA</b>	<b>8.535</b>	<b>11.904</b>	<b>17.337</b>	<b>17.153</b>

# Contenidos

---

- **Grupo Saesa**
- **Empresa Eléctrica de la Frontera: Frontel**
- **Antecedentes financieros**
- **Características de la Emisión y Calendario**

# Principales Características de la Emisión

	Línea 662 (10 años) Serie C	Línea 663 (30 años) Serie D
Monto de la Colocación	UF 1.500.000	UF 1.500.000
Clasificación de Riesgo	Feller AA+; ICR AA	
Uso de Fondo	60% financiamiento del programa de inversiones del Emisor y 40% refinanciamiento de pasivos	
Nemotécnicos	BFRON - C	BFRON - D
Cortes	UF 500	UF 500
Cantidad de Bonos	3.000	3.000
Reajutable / no Reajutable	Sí	Sí
Plazo	7 años con 3 de gracia	25 años con 15 de gracia
Duration	4,9 años	14,6 años
Fecha Rescate Anticipado	15 de mayo de 2016	15 de mayo de 2017
Mecanismo Rescate Anticipado	Make whole Par / Tasa de Referencia + Spread de Prepago	Make whole Par / Tasa de Referencia + Spread de Prepago
Spread de Prepago	0,60%	0,60%
Fecha Inicio devengo de intereses	15 de mayo de 2014	15 de mayo de 2014
Tasa de Carátula	2,50%	3,50%
Pagos	Semestrales	Semestrales
Amortizaciones	A partir del 15 de noviembre de 2017	A partir del 15 de noviembre de 2029
Fecha de Vencimiento	15 de mayo de 2021	15 de mayo de 2039
Resguardos Financieros	Deuda Financiera Neta sobre EBITDA $\leq$ 3,5 EBITDA sobre Gastos Financieros Netos $\geq$ 2,5 veces	
Otros resguardos	Cross Default, Cross Acceleration, Cross Quiebra y Negative Pledge	

# Calendario

Mayo					Junio				
L	M	W	J	V	L	M	W	J	V
			1	2	2	3	4	5	6
5	6	7	8	9	9	10	11	12	13
12	13	14	15	16	16	17	18	19	20
19	20	21	22	23	23	24	25	26	27
26	27	28	29	30	30				

**Mayo**  
**27-28**

**Roadshow**

**Junio**  
**02-03**

**Construcción**  
**Libro de Órdenes**

**Junio**  
**04**

**Colocación**



**Asesores Financieros y Agentes Colocadores**

