

Un Financiamiento Exitoso en la Bolsa de Valores

8 de junio de 2011

Vistazo a DELSUR

Cobertura Comercial

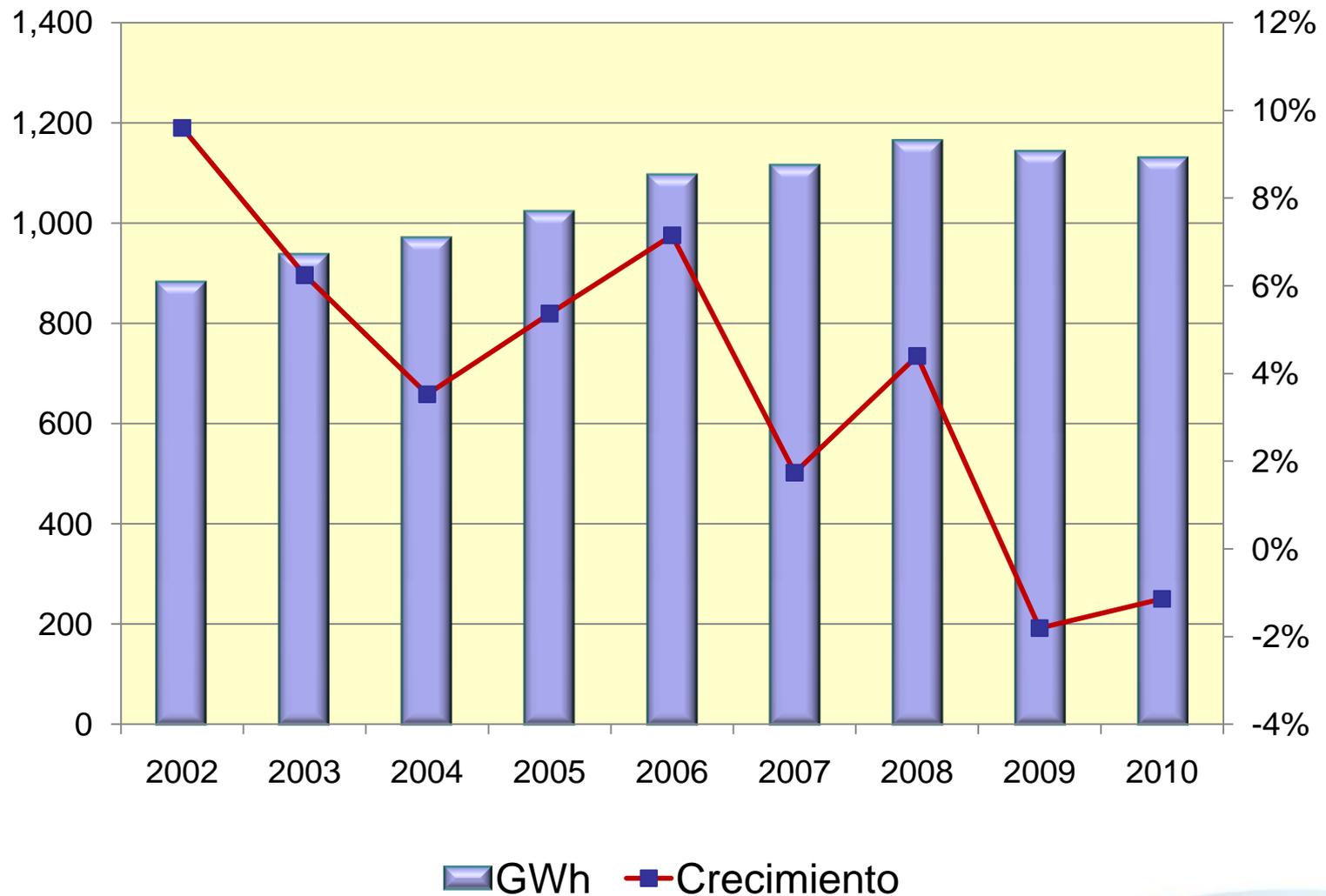
- Area de Servicio: 4,604 Km² (22%)
- Clientes: 322,460 (Dic/2010)
- Demanda máxima: 226 MW (2010)
- Venta Energía: 1,128 GWh (2010)

Infraestructura

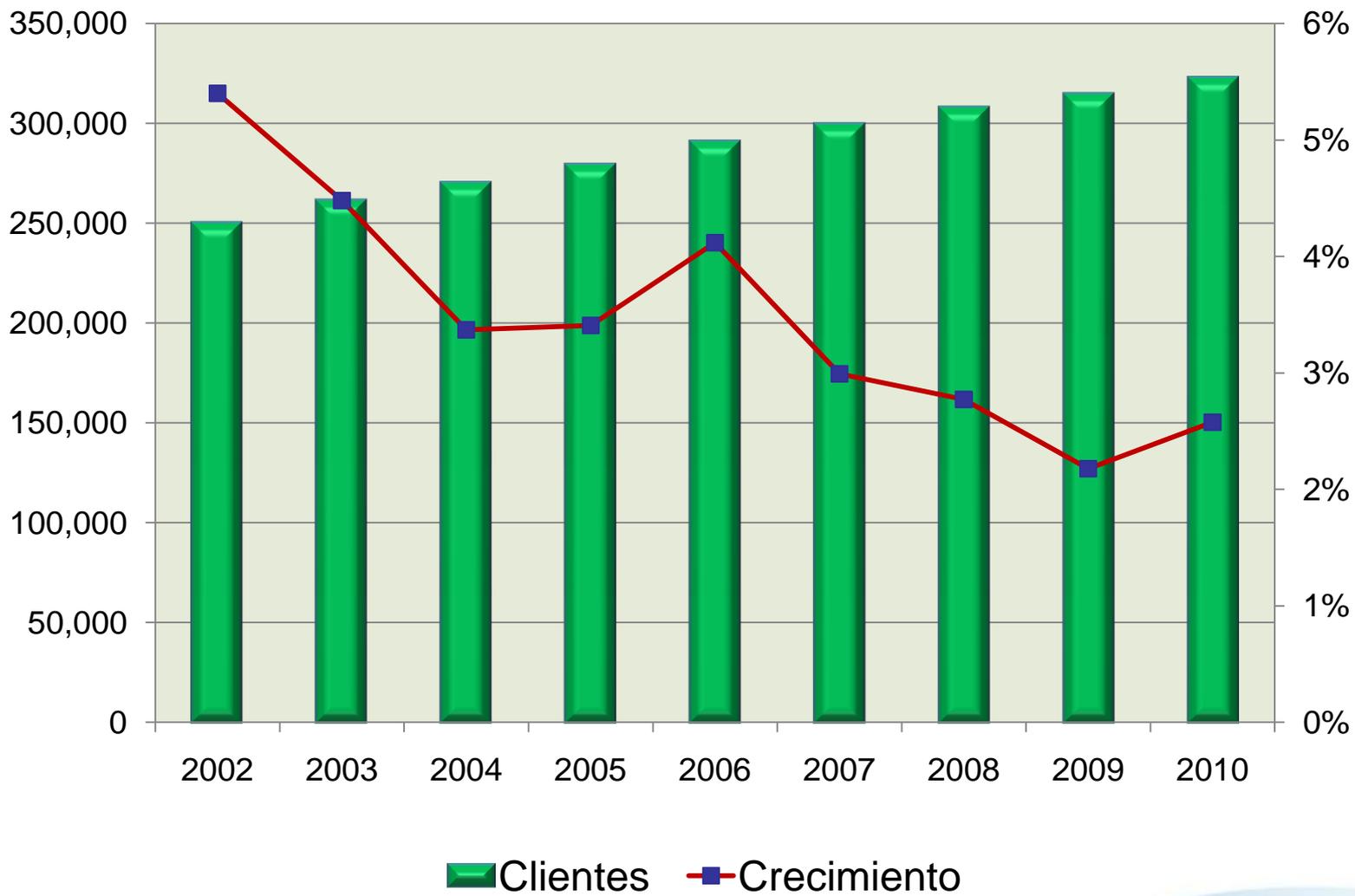
- Líneas totales: 6,558 km
- Líneas en BT: 2,981 km
- Líneas en MT: 3,578 km
- Subestaciones MT: 24
- Oficinas comerciales: 9
- Municipios cubiertos: 77 (30%)



Ventas de energía

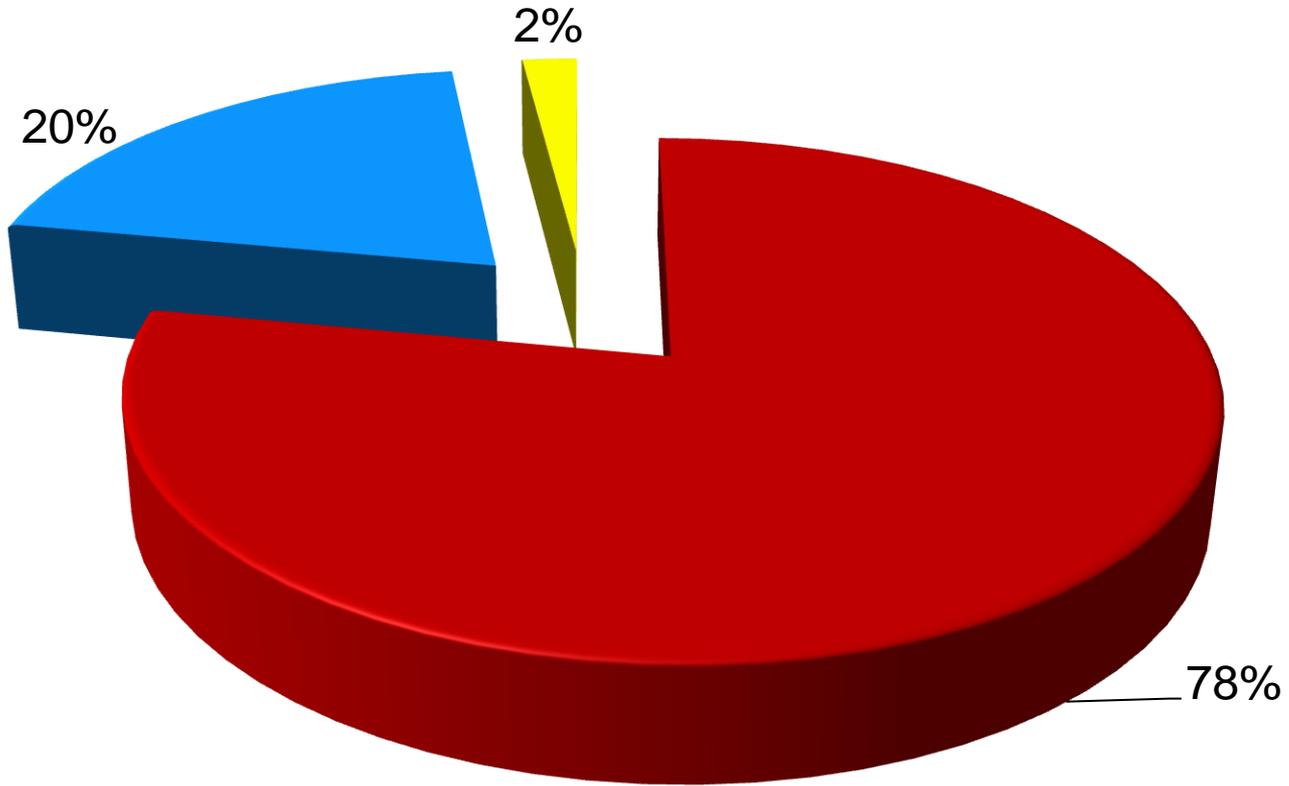


Cantidad de clientes

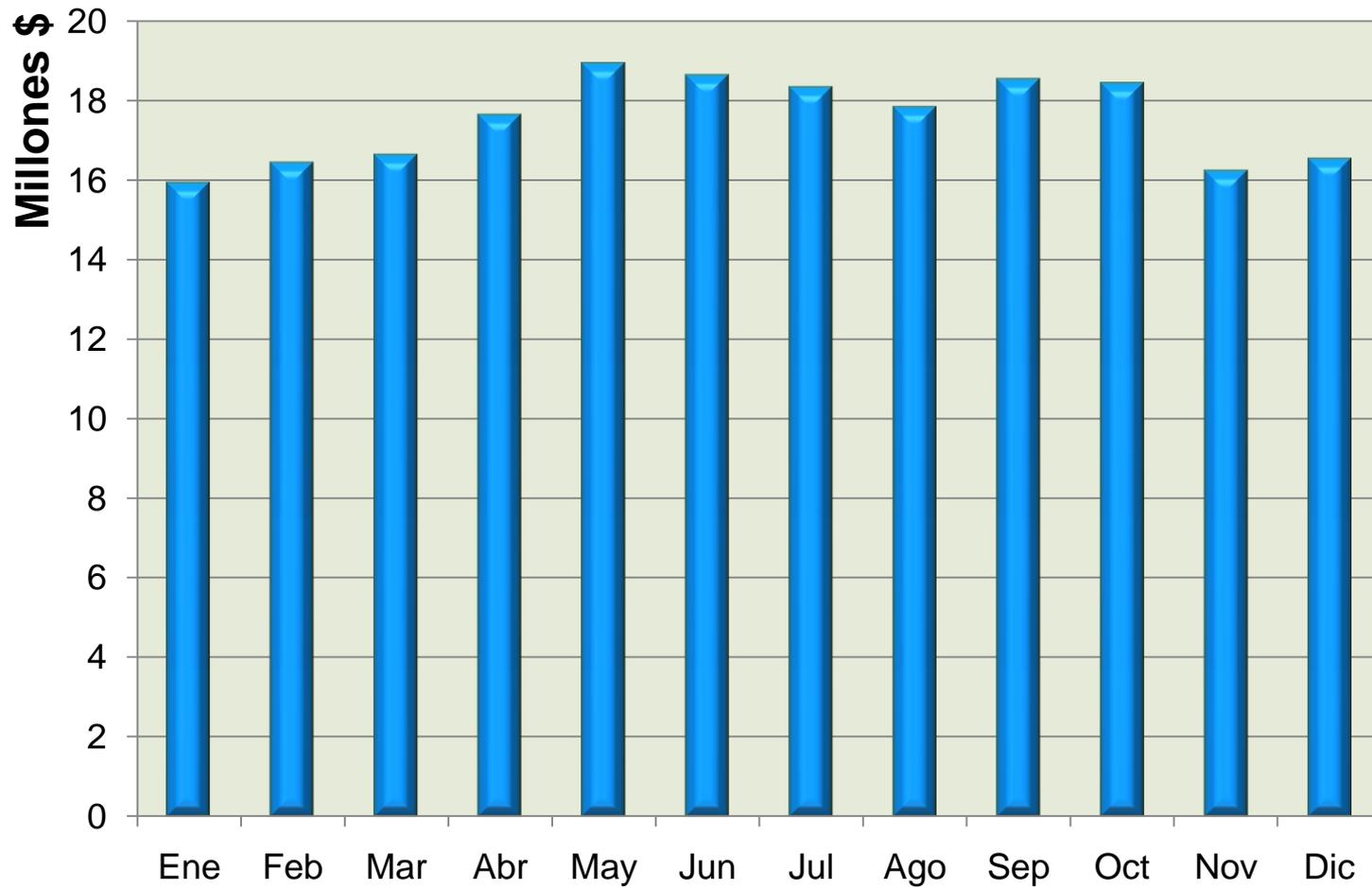


Cargos que componen la factura de electricidad

■ Energia ■ Uso de red ■ Atención al Cliente



Facturación mensual



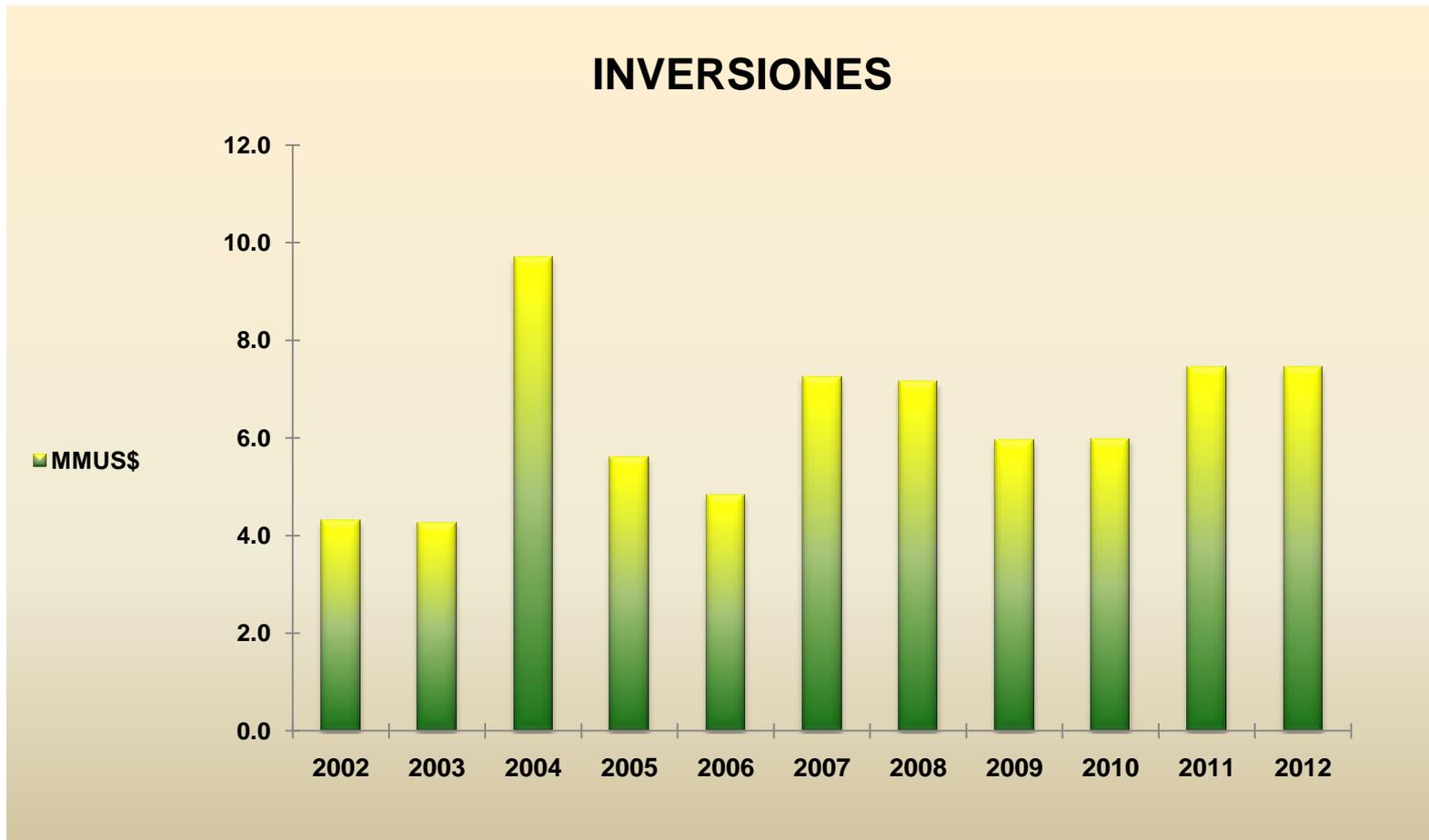
¿Qué motivó a **DELSUR** a emitir en la Bolsa de Valores?

7

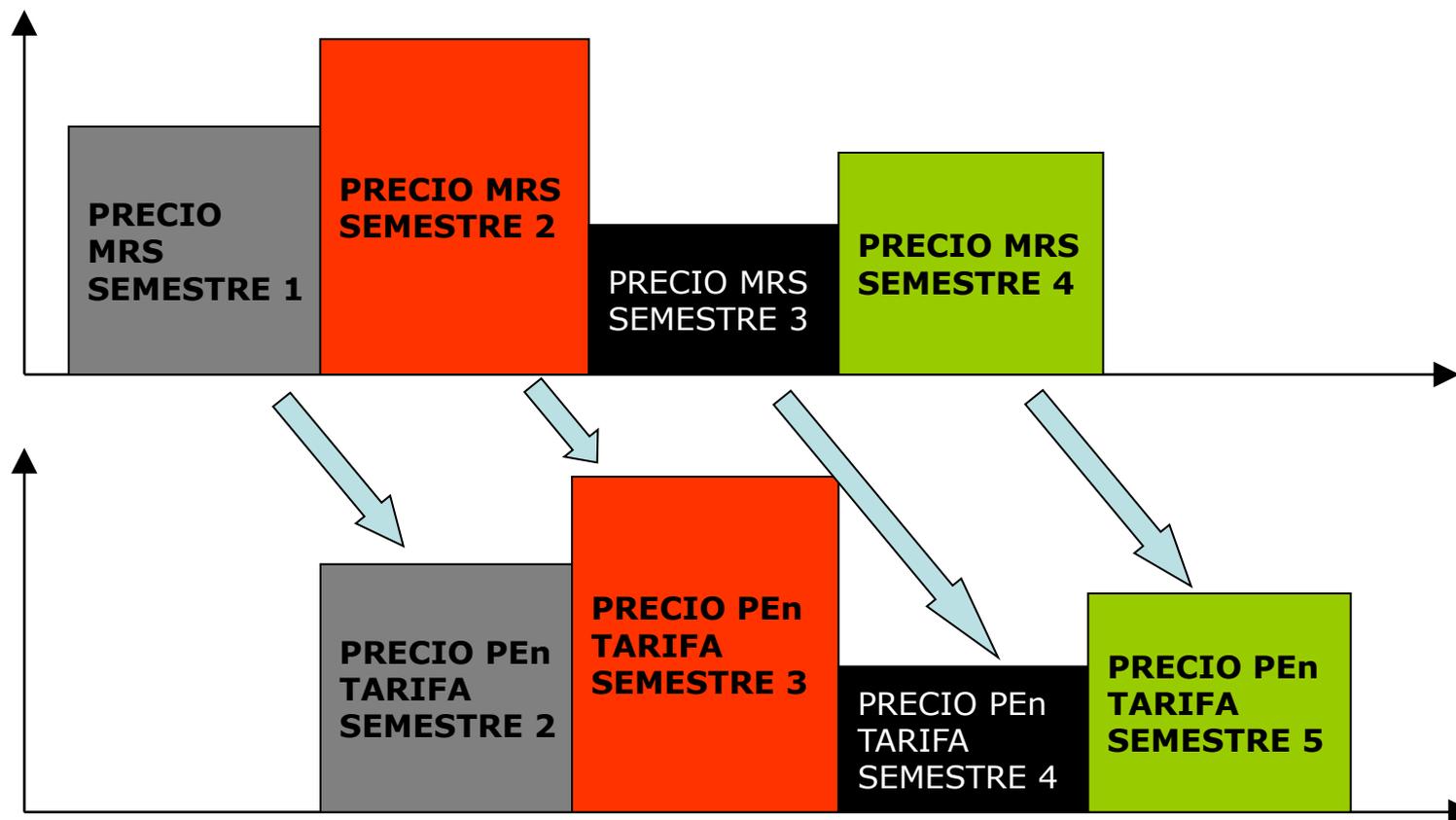
Necesidad de financiar su plan de inversión y su capital de trabajo

Diversificar las fuentes de financiamiento

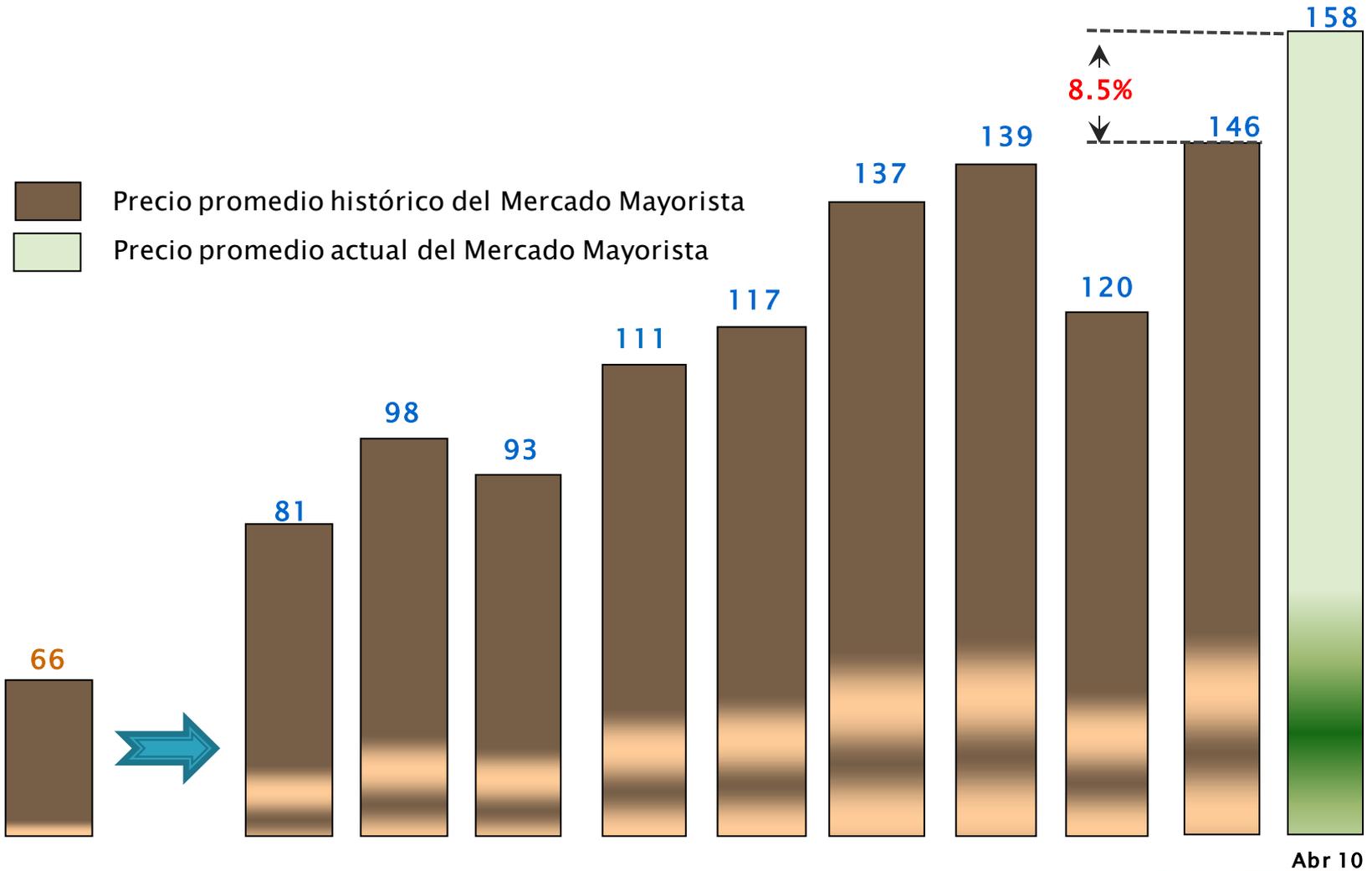
Aprovechar liquidez del mercado local y pocos destinos de inversión.



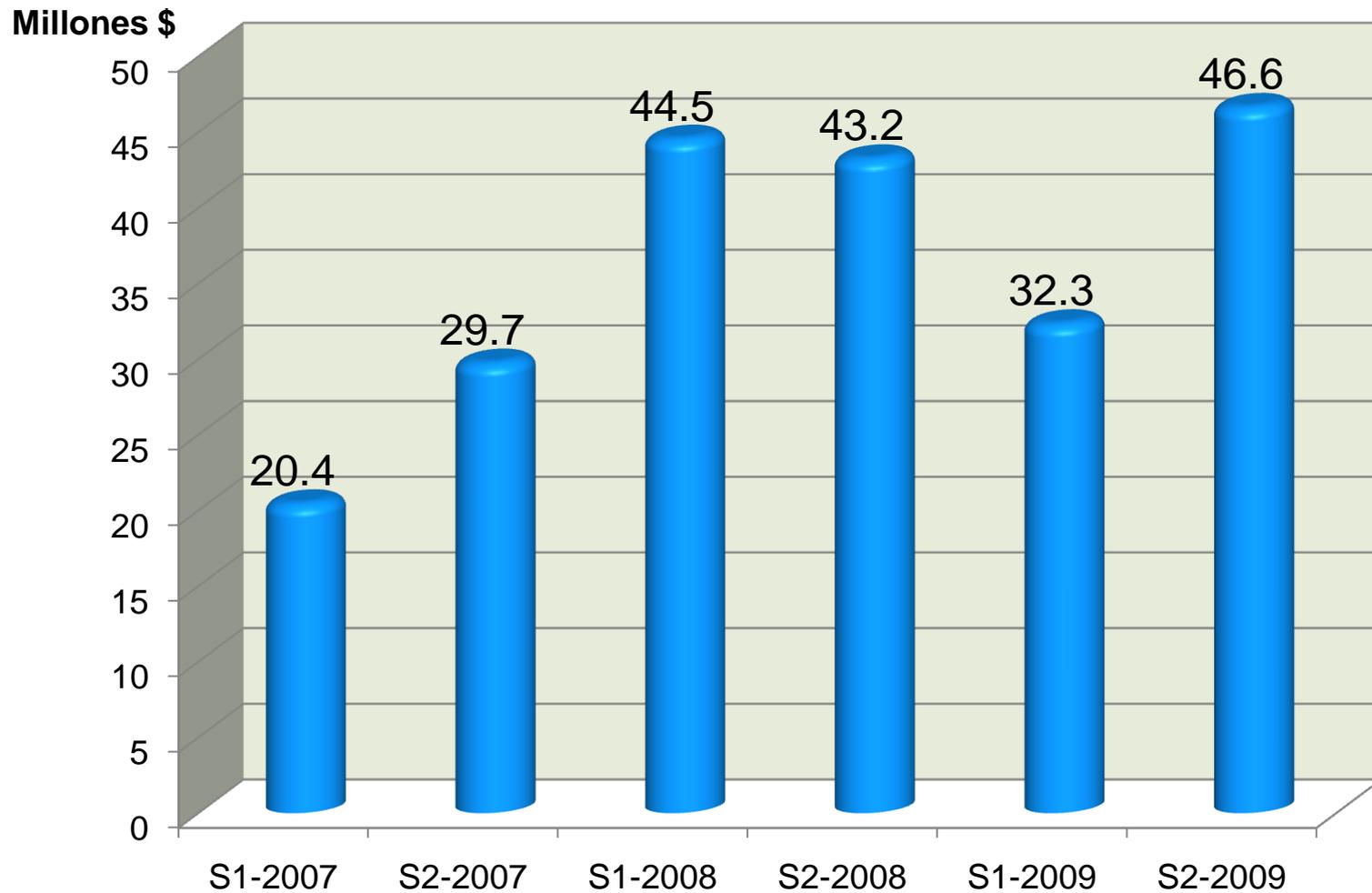
Anterior fijación del precio de la energía



Financiamiento semestral para la compra de energía



Financiamiento mensual por desfase tarifario



PRIMER MITO: No habrá interés en nuestra emisión de bonos

SEGUNDO MITO: El proceso es demasiado largo y engorroso

TERCER MITO: El costo de emitir es muy caro

PRIMER MITO: No habrá interés en nuestra emisión de bonos

REALIDAD



Se encontró mucho interés de parte de las AFP's por diversificar su cartera de inversión con colocaciones de empresa privadas con adecuada solidez

- **Se estableció una base con las condiciones que las AFP's tienen para invertir: hasta 35% de la emisión, un 10% máximo del activo total del emisor, 2 calificaciones de riesgo de "A" como mínimo**

Otros inversionistas, como bancos, aseguradoras y personas naturales deseaban adquirir instrumentos de inversión

SEGUNDO MITO: El proceso es demasiado largo y engorroso

REALIDAD



La duración del proceso desde que se contrata al estructurador/comercializador puede durar de 3 a 4 meses

- **En el caso de DELSUR, duró un año desde que su Junta Directiva aprobó la emisión en bolsa.**

Los procesos de aprobación que involucraron a terceras entidades fueron muy rápidos (entre 1 a 2 semanas)

TERCER MITO: El costo de emitir es muy caro

REALIDAD



Los costos oscilan entre 0.9% y 1% sobre la base de \$10 millones, más costos de estructuración y honorarios de colocación.

¿ Cómo lo hizo **Delsur** ?

Etapas

1 - PREPARACION



2 - ESTRUCTURACION



3 - COLOCACION

Preparación de la empresa

- Actualización de la proyección financiera de mediano y largo plazo de la empresa y evaluación de la capacidad financiera.
- Revisión especial de la generación de flujo de efectivo a largo plazo.
- Verificación del cumplimiento de los aspectos legales y autorizaciones para obtener la aprobación de emitir en bolsa.
- Selección de empresa estructuradora.
- Contratación de las 2 calificadoras de riesgos
- Preparación de información para el proceso de “Due Diligence” de potenciales inversionistas.

Estructuración - Prospecto

Con base en la fortaleza financiera de la empresa y la asesoría la estructuradora se definieron las características principales de la emisión:

- Denominación
- Monto
- Plazo
- Redención
- Garantía
- Estructuración de tramos
- Plazo de negociación
- Tasa de interés
- Clasificación de riesgo

Tales características son incluidas en el prospecto de la emisión, documento que reúne toda la información importante de la emisión.

- ❑ Organos de gobierno de la empresa, Junta Directiva o Junta de Accionistas, de acuerdo a los estatutos y a las características de la emisión.

- ❑ Aprobación como Emisor en la Bolsa de Valores.

- ❑ Autorización de la Emisión
 - a. Autorización de la Bolsa de Valores
 - b. Autorización de la Superintendencia de Valores

- De acuerdo a los grupos de inversionistas interesados en la emisión, se definen los diferentes tramos y los vencimientos de los mismos.
- Se establecen las tasas de interés para cada uno de los tramos.
- Se define el momento adecuado para la colocación de la emisión, dependiendo especialmente de la situación del mercado.
- Realización de visitas de presentación y promoción de la emisión con los grupos interesados

La definición de la tasa de interés incluye los siguientes puntos principales:

- Tasa de referencia (TIBP o LIBOR).
- Fija o variable, con posibles piso y techo
- Margen sobre la tasa de referencia (sobretasa)
- Periodo de pago de intereses
- En caso de tasas variables, evaluación de cobertura para minimizar el impacto de futuras variaciones (caps, swaps)

- Publicación en los periódicos
- Tipo de operación: por remate o por medio del Sistema de Interconexión Bursátil de la Bolsa de Valores (SIBE)
- Anotaciones electrónicas: emisión desmaterializada
- Recepción de los fondos de la colocación a muy corto plazo

Primer Tramo - Agosto 2010

- ✓ Monto: \$21 millones
- ✓ Plazo: 10 años
- ✓ Tipo de tasa: variable
- ✓ Tasa de referencia: LIBOR a 6 meses
- ✓ Sobretasa: 3.0%.
- ✓ Tasa mínima (piso) de 5.0% y máxima (techo) de 8.0%
- ✓ Pagos de intereses: Trimestrales
- ✓ Pago del capital: al final del vencimiento
- ✓ Garantía: no cuenta con garantía específica
- ✓ Compradores: AFP Crecer y AFP Confía

Segundo y Tercer Tramo - Oct. 2010

- ✓ Monto: \$9 millones
- ✓ Plazo: 5 años
- ✓ Tipo de tasa: variable
- ✓ Tasa de referencia: LIBOR a 6 meses
- ✓ Sobretasa: 2.5%
- ✓ Tasa mínima (piso) de 4.5% y máxima (techo) de 6.5%
- ✓ Pagos de intereses: Trimestrales
- ✓ Pago del capital: al final del vencimiento
- ✓ Garantía: no cuenta con garantía específica
- ✓ Compradores: personas naturales y jurídicas
- ✓ Resultado: Emisión sobre-suscrita

- Disminución de gastos financieros por \$400,000 anuales
- Costos de 0.6% sobre el total de la emisión
- Flexibilidad del flujo de efectivo
- Mejor estructura de la deuda a largo plazo
- Impulsa el crecimiento del negocio con fondos para inversión
- El pago del capital al final del plazo (bullet) permite planificar futuras emisiones para mantener nivel sano de endeudamiento de largo plazo
- Permite libertad de los activos para cubrir otros requerimientos de garantías

Resultados obtenidos

- Las condiciones de la emisión se definieron de acuerdo a las necesidades de **DELSUR** y la situación del mercado financiero local
- Se logró la diversificación de financiamiento esperada
- Enriqueció las relaciones con los proveedores financieros y no financieros
- Mejora la percepción de riesgo de la empresa
- Crea historia e imagen al emisor, lo cual construye credibilidad y confianza en la empresa.

- ❖ **DELSUR** es la primera empresa multinacional no bancaria en emitir bonos localmente.
- ❖ Mayor responsabilidad en cumplir con la revelación de información periódica al mercado.
- ❖ Compromiso de mantener o superar los niveles de clasificación de riesgos, tanto para la empresa como para la emisión.

Clasificador	Emisor	Emisión Bono
FITCH	AA-	AA-
EQUILIBRIUM	AA	AA-

- ✓ **DELSUR** tuvo un buen proceso de aprendizaje con resultados concretos y efectivos
- ✓ Muy buena colaboración de las entidades públicas y privadas que intervienen en el proceso de asesoría y aprobación
- ✓ Excelente recepción del mercado para estos instrumentos
- ✓ Se convierte para **DELSUR** en opción preferente para financiamientos futuros

Agradecimientos



Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, inc.



**¡ Gracias por su
atención !**
DELSUR