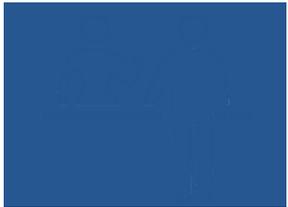


Enmienda covenant *Bono Serie B*

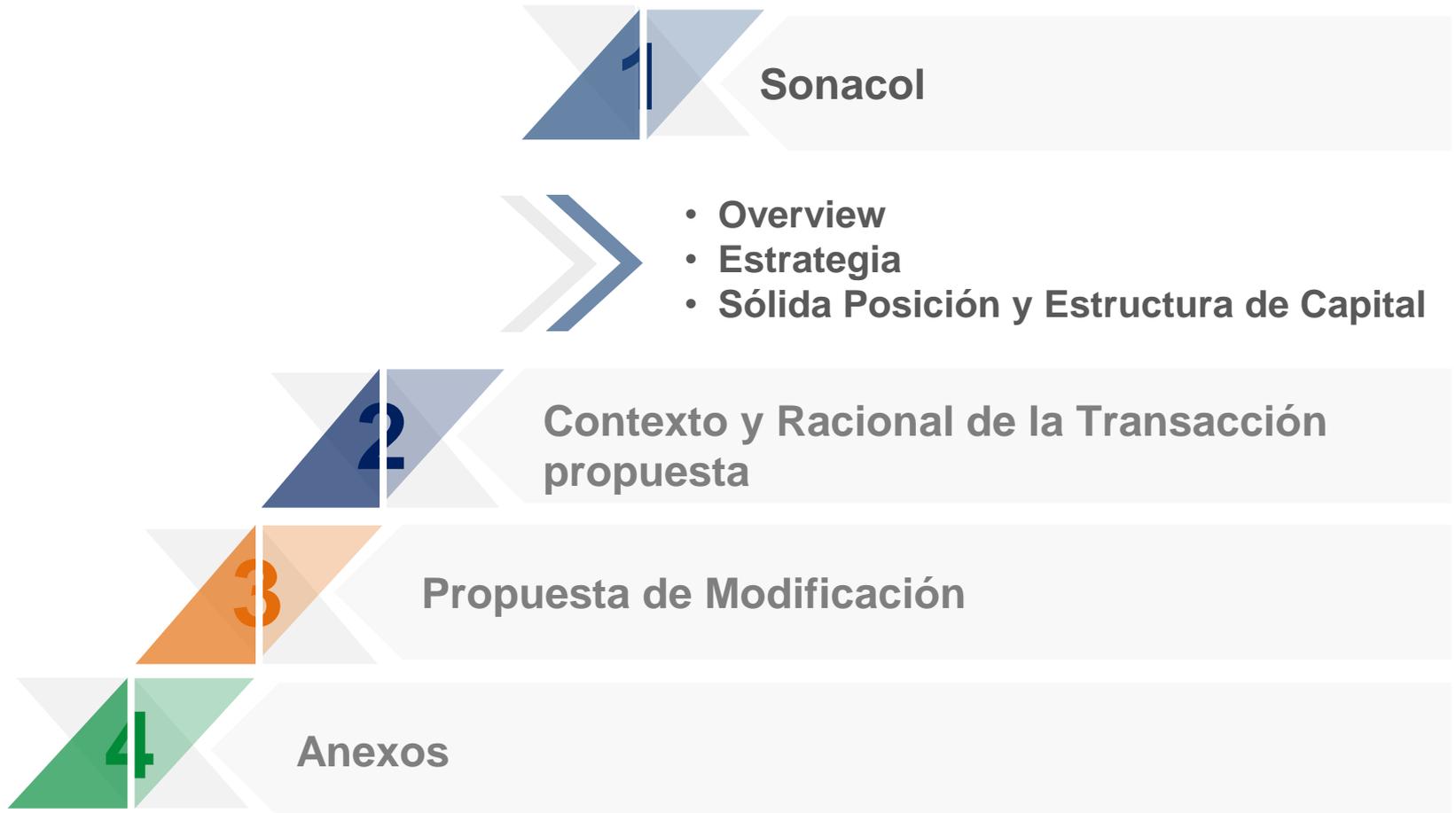


sonacoi

Disclaimer

En la elaboración de este documento se ha utilizado información pública y/o antecedentes entregados por la propia Compañía o por cuenta de ella. Se hace presente que BCI Asesoría Financiera S.A. ("BCI Asesoría") no ha verificado en forma independiente, y tampoco se encuentra bajo la obligación de hacerlo, la exactitud, completitud y veracidad de la información que ha servido de base para la preparación de este documento, por lo que no hace ninguna representación sobre su exactitud, completitud y veracidad ni asume responsabilidad alguna a esos respectos. Asimismo, se hace presente que la información en base a la cual se elaboró el presente documento puede sufrir cambios, no teniendo BCI Asesoría obligación de actualizar el presente documento como tampoco de informar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Este documento no pretende contener toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de participar en alguna transacción, no se pronuncia sobre la calidad de la Compañía, y tampoco constituye una recomendación para participar en una potencial transacción. Las afirmaciones, estimaciones y proyecciones que pudieren aparecer expresadas en este documento, son el resultado de ciertos supuestos y también de ciertos juicios subjetivos emitidos por la Compañía o elaborados por BCI Asesoría, los cuales pueden o no resultar efectivos, en la medida en que se cumplan o no dichos supuestos y juicios. Es de exclusiva responsabilidad de los interesados la evaluación de dichas afirmaciones, estimaciones y proyecciones, así como cualquier decisión que se adopte sobre las mismas, no haciendo ni asumiendo BCI Asesoría ninguna representación, obligación ni responsabilidad al respecto. En consideración a lo anterior, los destinatarios del presente documento deberán llevar a cabo su propio análisis individual e independiente respecto de la conveniencia o no de participar en alguna transacción, y hacerse asesorar por personas calificadas al efecto. Se deja constancia que el presente documento no entrega opiniones de tipo legal, tributaria o contable, debiendo los propios interesados contratar dichas asesorías e informarse debidamente respecto de tales ámbitos. El presente documento no constituye una oferta para vender o comprar activos, acciones, derechos sociales o valores de cualquier clase, como tampoco una solicitud para entrar en una transacción con cualquier persona. Toda la información contenida en este documento es de carácter estrictamente confidencial, obligándose el receptor a la más absoluta reserva, y no puede ser usada para ningún otro propósito que no sea la transacción a que se refiere. Queda expresamente prohibida la reproducción total o parcial de este documento, sin la autorización previa y por escrito de la Compañía y BCI Asesoría.

Agenda



Overview

Sonacol en una mirada

Constituida en 1957, con su rubro principal el transporte de subproductos de petróleo a través de oleoductos y gaseoductos.

Propietaria de 466 km de oleoductos, terminal de entrega de productos en Maipú y un centro de despacho en Santiago, transportando el 97% de los combustibles a la Región Metropolitana.

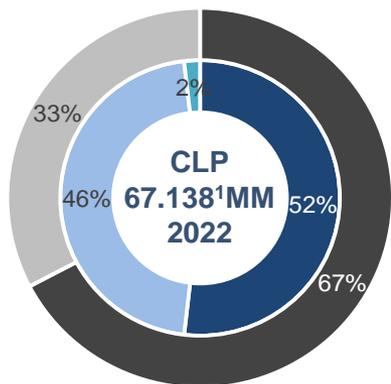
Estructura de ingresos ligada a volúmenes transportados altamente estable

Acuerdos tarifarios actualizados periódicamente. Tarifa variable por metro cúbico transportado y en función de la distancia del oleoducto que se trate (Precio de transporte de combustibles como referente).



ICR	Feller.Rate
CLP 49.683MM	EBITDA UDM 2023
CLP 212.989MM	Activos Totales 2023
1,66x	DFN ² / EBITDA
1,15x	DFN ² / Pat

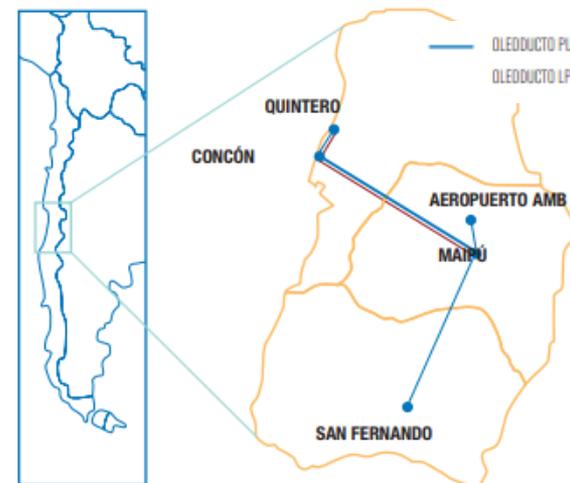
NACIONAL AA+/ AA



- Productos Limpios
- Copec
 - Enap
 - Gasmar
 - Lipigas
 - Otros

Gas Licuado Petroleo
Desde 2023 son abastible, gasco y lipigas

466 KM DE OLEODUCTOS



1- Ingresos totales por CLP 67.137.809M, incluye otros servicios.

2- Deuda Financiera – caja (mar 23)/ EBITDA UDM.

Nota: Fuente: La compañía. Grupo Copec consolida Sonacol.

3- Fondo Público chileno bajo la CMF: Fondo Private Equity Infrastructure.

ESTRATEGIA

Líder en el transporte de combustible en la Región Metropolitana

Transportar combustibles líquidos hacia los centros de demanda, otorgando eficiencia y valor agregado a la cadena de abastecimiento.

- ✓ La Compañía cuenta con un sistema de servicios integrados de logística y transporte de combustibles líquidos, con el respaldo de la mejor ingeniería. Los dos segmentos de negocios son el transporte de Productos Limpios y el de Gas Licuado.
- ✓ En el caso de Productos Limpios (gasolinas, diesel y kerosenes), los principales clientes de SONACOL son ENAP y COPEC; y, en el caso de Gas Licuado, sus clientes son ABASTIBLE, GASCO y LIPIGAS.

NUEVO GOBIERNO CORPORATIVO

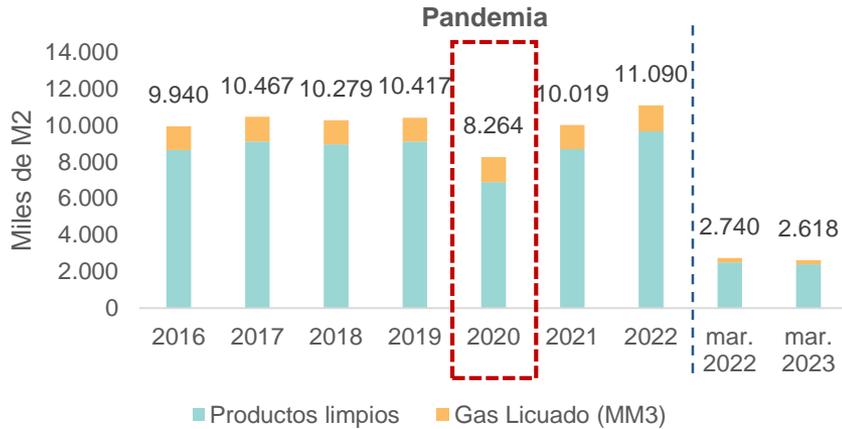


- 1 Plan de inversiones de mantención acotado para brindar un servicio de alta calidad.
- 2 Clientes de alta calidad crediticia. Perfil operativo fuerte resiliente a crisis.
- 3 Necesidad de capital de trabajo reducido. No se mantienen inventarios de combustible (totalidad del producto transportado es de propiedad de los clientes).
- 4 Activo consolidado con holgura suficiente para absorber el crecimiento de la demanda esperada por los próximos años en la mayoría de sus oleoductos.
- 5 Transporte de combustibles eficiente y continuo, diferenciándose del transporte de combustibles a gran escala vía camiones.

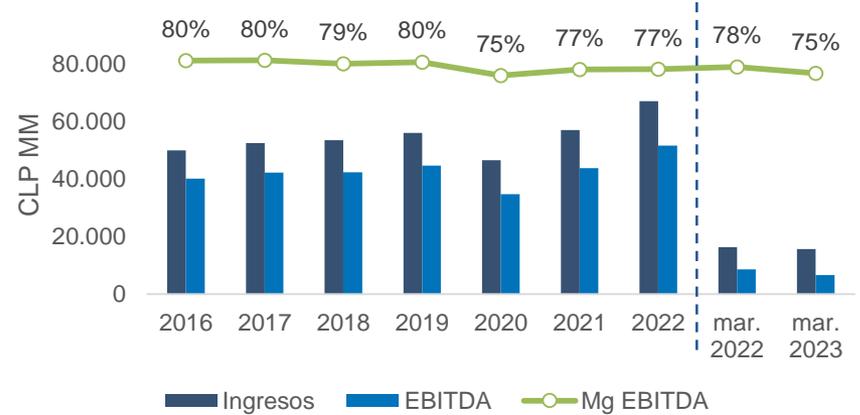
SÓLIDA POSICIÓN Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

Una compañía con flujos estables en el tiempo

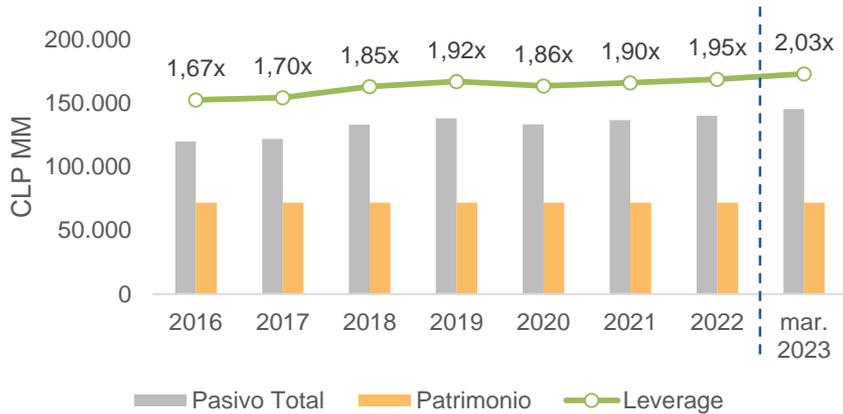
Volúmenes Transportados



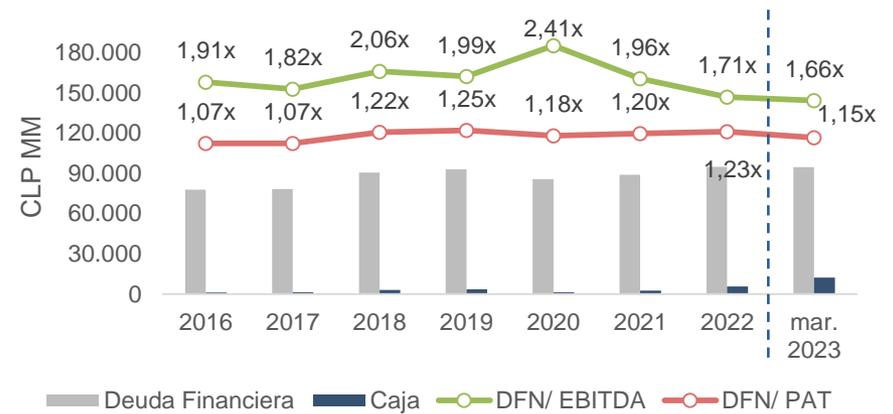
Rentabilidad



Leverage



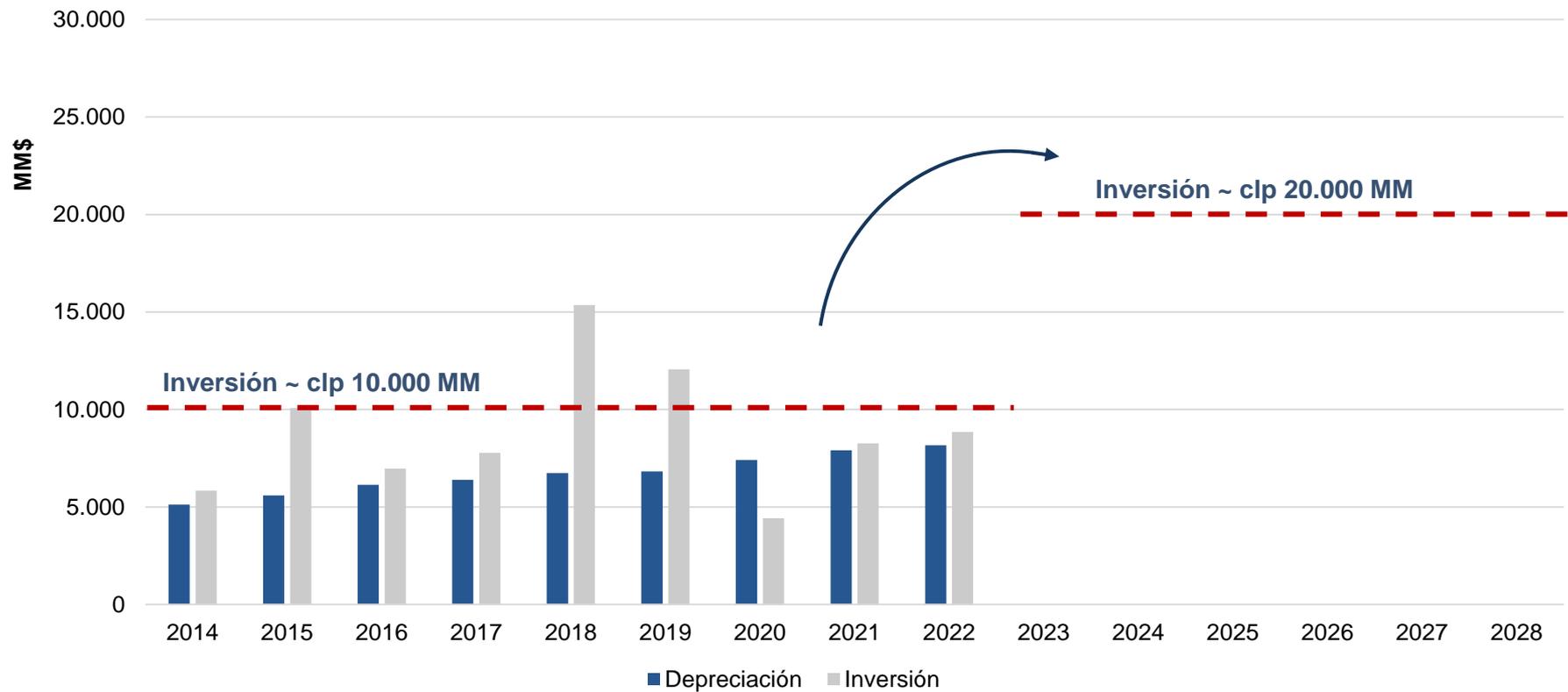
Resguardos Financieros



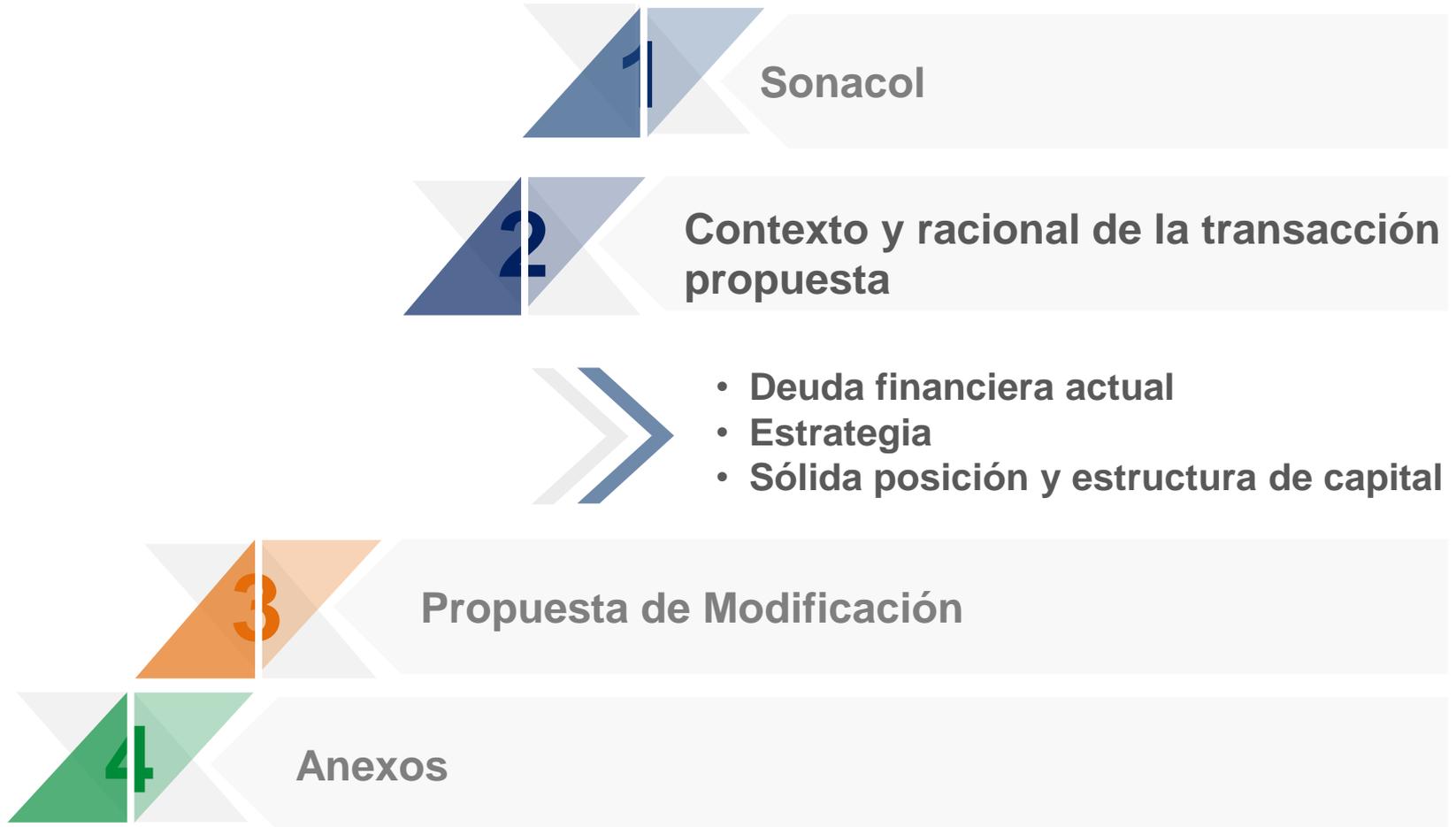
Inversión en Mantenimiento

Otorgarle continuidad a su activo estratégico

- 1
Atravesos y Desplazamientos
- 3
Conejo Ultrasonido CC-M
- 2
2 Cruces ríos SF-M
- 4
IPC



Agenda



Contexto y racional de la transacción propuesta

Impacto en cumplimiento de su covenant DFN/ Patrimonio en la estrategia de la compañía

Contexto y estrategia de mantención de su Activo Estratégico

- A Marzo de 2023, Sonacol tiene un stock de deuda financiera por CLP 94.600 MM.
- UF 1.000.000 corresponden a un bono local emitido el año 2014 con vencimiento en diciembre de 2035. El cual representa un 38% de la Deuda a marzo de 2023.
- En lo referido a las inversiones en mantención, SONACOL protege la integridad de sus instalaciones por medio de trabajos de mantención a sus oleoductos. Estos se desarrollan de acuerdo con una exigente planificación y altos estándares, protegiendo el sistema de oleoductos de la corrosión y manteniendo la seguridad tanto para el transporte de gasolinas, kerosene y petróleo diésel como para el GLP y de la misma forma evitar incidentes medioambientales.
- Producto de lo anterior, **Sonacol tiene una inversión en mantención proyectada a 5 años que supera los CLP 90.000 MM (los que incluyen By-pass oleoducto: M-AAMB sector Vespucio-Ruta 68, Sfdo-M sector R66 enlace Malloa y Profundización y Protección Oleoducto M-AAMB), de los cuales hay requerimientos de terceros por traslados de trazados.**

Consideraciones adicionales

- Las clasificadoras de riesgo Feller Rate y Fitch confirmaron el rating de Sonacol, el 2022 en AA+/AA (ICR / Feller). Actualmente, sus covenants se encuentran dentro de sus límites.
 - ✓ (1) Nivel de endeudamiento financiero neto (Deuda Financiera- Efectivo y equivalente) \leq 1,30x.
 - ✓ (2) Ingresos provenientes de actividad principal \geq 75%. (actualidad **99,9%***)
 - ✓ (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.
- **El quórum necesario para la modificación de los covenants financieros es de dos tercios.**

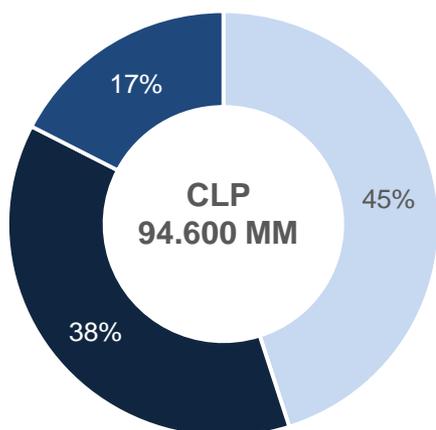
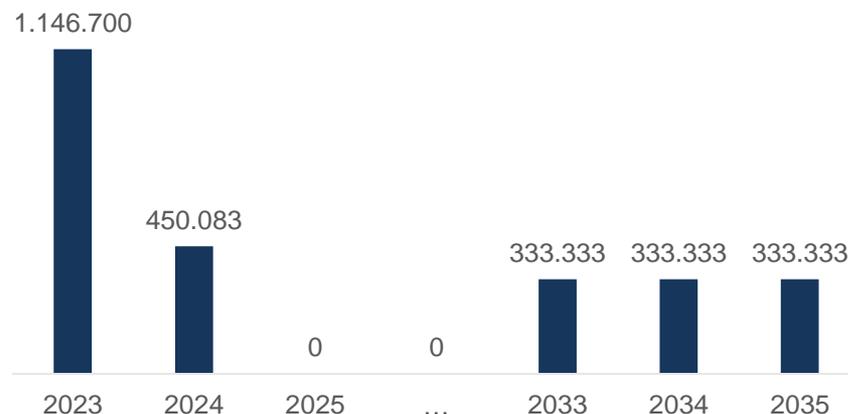
* Los otros servicios se componen principalmente de mediciones, embarques y odorización.

Contexto y racional de la transacción propuesta

Nivel de Endeudamiento Diversificado

Empresa	Sonacol
Colocación	BSONA-B
Línea sobre la cual está inscrita	788
Plazo de la Línea	30 años
Vencimiento Línea	05-11-2044
Serie	B
Moneda	UF
Monto emitido	1.000.000
Plazo (años)	6
Estructura	<i>Amortizing</i>
Fecha colocación	17-12-2014
Fecha vencimiento	01-12-2035
Tasa carátula	3,40%
Tasa colocación	3,33%
Spread colocación	1,69%
Rating	AA+/ AA (ICR / Feller)

Perfil de Deuda (UF)

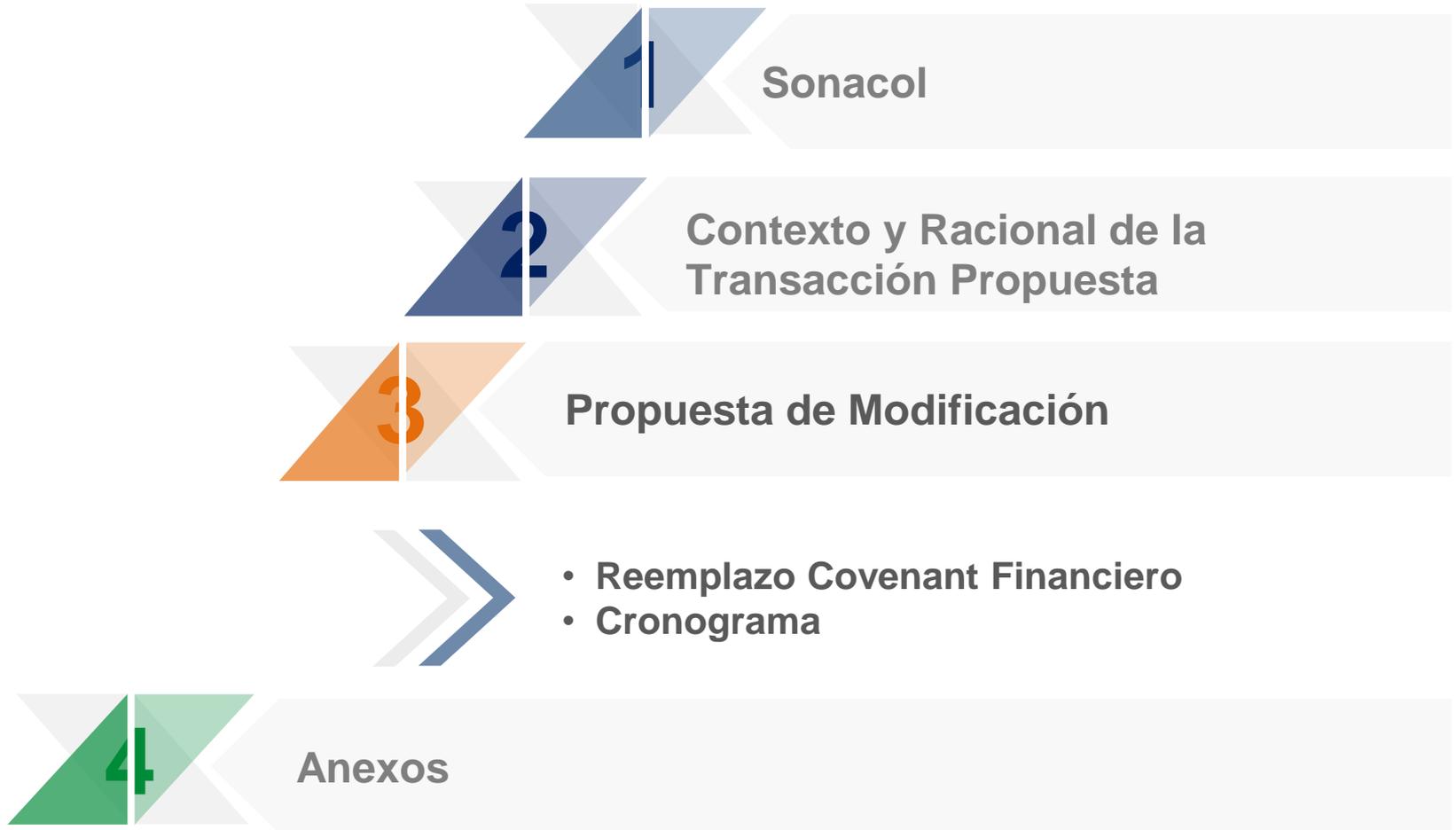


- Creditos Bancarios cp
- Bono
- Creditos Bancarios LP

Actualmente la Compañía concentra su deuda en Préstamos Bancarios, con una duración menor a los 3 años.

Su deuda está restringida por su covenant "Nivel de Endeudamiento Neto", hoy en 1,15x.

Agenda



Propuesta de Modificación

Reemplazo covenant financiero

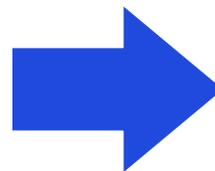
Objetivo

- El actual covenant financiero de stock de la serie B no se condice con la realidad de la Compañía en términos de ser una empresa de **infraestructura con flujos estables a largo plazo**.
- Sonacol busca efectuar un **liability management de su bono corporativo** correspondiente a las serie B con cargo a la línea 788.
- Lo anterior pretende modificar las condiciones contractuales del bono local vigente, modificando su covenant de stock.

Propuesta

- Se propone reemplazar los *covenant de* DFN / Patrimonio por el siguiente *covenant de* flujos:

DFN / Patrimonio



DFN / EBITDA \leq 3,5x

Propuesta de Modificación

Cronograma

	Agosto														Sept		
	m	m	j	v	l	m	m	j	v	l	m	m	j	v	l	m	
	15	16	17	18	21	22	23	24	25	28	29	30	31	1	4	5	
Preparación y anuncio de la transacción																	
Publicación Hecho Esencial																	
Publicaciones de avisos en el diario (15 a 20 días antes de JTB)																	
Reunión y contacto con los tenedores de bonos																	
Envío presentación a la CMF y publicación en web de la Compañía																	
Reunión principales tenedores de bonos																	
Comites Tenedores																	
Contacto y negociación con principales tenedores de bonos																	
Junta de tenedores de bonos																	
DCV envía lista de tenedores con poder para votar en JTB																	
Junta de tenedores de bonos																	
Firma de acta de JTB																	

Agenda



Anexos

Redacción actual covenants en el Contrato de Emisión de Bonos

Endeudamiento Financiero Neto:

Endeudamiento Financiero Neto: significará la diferencia entre las siguientes cuentas de los Estados Financieros: /a/ la sumatoria de "Otros Pasivos Financieros, Corrientes" y "Otros Pasivos Financieros, No Corrientes", incluidas en la nota denominada "Otros Pasivos Financieros", o aquella nota que en el futuro la reemplace, de los Estados Financieros; y /b/ "Efectivo y Equivalentes al Efectivo".

Nivel de Endeudamiento Financiero Neto: *Significará la razón entre: /a/ endeudamiento financiero neto; y /b/ patrimonio neto total.*

Patrimonio neto total: *Significará el resultado de la suma de las siguientes cuentas de los Estados financieros del emisor: /a/ "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora"; más /b/ "Participaciones no controladoras".*

Endeudamiento Financiero Neto.-

Mantener, a contar de los Estados Financieros al treinta y uno de Diciembre de dos mil trece, en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a uno coma tres veces. Para estos efectos, el Nivel de Endeudamiento Financiero Neto estará definido como la razón entre Endeudamiento Financiero Neto y Patrimonio Neto Total. Se hace presente que al treinta y uno de Diciembre de dos mil trece el Nivel de Endeudamiento Financiero Neto corresponde a cero coma noventa y tres veces.-

Anexos

Redacción nuevo covenant en el Contrato de Emisión de Bonos

Endeudamiento Financiero Neto:

Endeudamiento Financiero Neto: significará la diferencia entre las siguientes cuentas de los Estados Financieros: /a/ la sumatoria de "Otros Pasivos Financieros, Corrientes" y "Otros Pasivos Financieros, No Corrientes", incluidas en la nota denominada "Otros Pasivos Financieros", o aquella nota que en el futuro la reemplace, de los Estados Financieros; y /b/ "Efectivo y Equivalentes al Efectivo".

Nivel de Endeudamiento Financiero Neto:

Significará la razón entre: /a/ Endeudamiento Financiero Neto; y /b/ EBITDA.

EBITDA:

Significará el resultado de la suma de las siguientes cuentas de los Estados financieros del emisor: /a/ "Ganancias de actividades operacionales"; más /b/ "Gastos por depreciación", más /c/ "Amortización Intangibles".

Endeudamiento Financiero Neto.-

Mantener, a contar de los Estados Financieros al treinta de Septiembre de dos mil veintitrés, en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a tres coma cinco veces. Para estos efectos, el Nivel de Endeudamiento Financiero Neto estará definido como la razón entre Endeudamiento Financiero Neto y EBITDA.-El Emisor se obliga a incluir en una Nota de los Estados Financieros el valor en que se encuentra el índice aquí descrito, señalando si cumple con el límite establecido e indicando el detalle y monto de las cuentas que lo componen.

Anexos

Resumen Financiero

Estado de resultados		31.03.2023	31.03.2022	Var
		M\$	M\$	
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias		15.674.017	16.309.198	(635.181)
Costo de ventas		<u>(6.766.959)</u>	<u>(5.595.498)</u>	<u>(1.171.461)</u>
Ganancia Bruta		8.907.058	10.713.700	(1.806.642)
Margen Bruto		56,8%	65,7%	
Otros ingresos, por función		23.070	41.753	(18.683)
Otros gastos, por función		<u>(112.253)</u>	<u>(104.639)</u>	<u>(7.614)</u>
Ganancia por Actividades Operacionales		8.817.875	10.650.814	(1.832.939)
Margen Operacional		56,3%	65,3%	
Ingresos financieros		247.061	68.248	178.813
Costos financieros		<u>(1.995.224)</u>	<u>(1.162.773)</u>	<u>(832.451)</u>
Resultados por Unidades de Reajustes		<u>(464.617)</u>	<u>(735.626)</u>	<u>271.009</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.605.095	8.820.663	(2.215.568)
Gasto por impuestos a las ganancias		<u>(1.776.076)</u>	<u>(2.333.853)</u>	<u>557.777</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		4.829.019	6.486.810	(1.657.791)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>	
Ganancia (pérdida)		4.829.019	6.486.810	(1.657.791)
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento (3)	veces	2,03	1,97	
Razón de endeudamiento financiero neto (4)	veces	1,15	1,23	
Porción deuda C.P. (5)	%	45%	45%	
Porción deuda L.P. (6)	%	55%	55%	
Cobertura de gastos financieros (7)	veces	3,30	7,41	
INDICES DE ACTIVIDAD				
Total Activos	MCLP	217.055.780	212.989.228	
Total Pasivos	MCLP	145.319.580	141.253.028	
Total Patrimonio	MCLP	71.736.200	71.736.200	

Anexos

Contactos

Sonacol: Isabel La Católica 4472, Las Condes

Nombre	Cargo	Teléfono	Correo
Eric Ahumada	Gerente General	+569 6496 0637	eahumada@sonacol.cl
Enrique Pizarro	Gerente de Administración y Finanzas	+569 3214 3552	epizarro@sonacol.cl
Nelson Cristi	Control de Gestión	+56 9 56677796	ncristi@sonacol.cl
Rafael Mackay	Fiscal	+56 9 98745030	rmackay@sonacol.cl

BCI: Isidora Goyenechea 3477, piso 16, Las Condes

Nombre	Cargo	Teléfono	Correo
Felipe Gonzalez	Gerente General Finanzas Corporativas	+56 9 66789907	felipe.gonzalez@bci.cl
Pablo Bawlitza	Gerente Renta Fija Finanzas Corporativas	+56 9 68488858	pablo.bawlitza@bci.cl
Felipe Alvarez	Sub Gerente Finanzas Corporativas	+569 90474264	felipe.alvarez@bci.cl
Cristóbal Contreras	Asociado	+569 87689430	cristobal.contreras@bci.cl
Julio Sotomayor	Subgerente Institucional Corredora de Bolsa	+56 9 82942291	julio.sotomayor@bci.cl

Prieto: Av. Alonso de Córdova 4355 Of. Piso 15, Vitacura

Nombre	Cargo	Teléfono	Correo
Isabel Margarita Wolleter E	Socia	+56 2 22805033	iwolleter@prieto.cl
José Pedro Poblete	Asociado	+56 2 22805033	jppoblete@prieto.cl

***S*sonacoi**