

Reorganización societaria Grupo Enersis

6 de Noviembre, 2015

enersis

Aviso Legal Importante

enersis

Esta presentación no constituye una oferta de venta de valores y no es una invitación a realizar una oferta de compra de valores en ninguna jurisdicción.

Esta presentación contiene algunas declaraciones —a futuro— relacionadas con estadísticas y resultados financieros y operativos previstos y otros acontecimientos futuros. Estas declaraciones no garantizan rentabilidades futuras y están sujetas a riesgos sustanciales, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden escapar al control de Endesa o que pueden ser difíciles de predecir. Estas declaraciones pueden constituir declaraciones a futuro en el sentido que establece la *US Private Securities Litigation Reform Act (Ley de Reforma de los Litigios sobre Valores Privados de EE.UU.) de 1995*. *La inclusión de estas declaraciones a futuro no debe interpretarse como un indicio de que Endesa o alguna otra persona considera estas predicciones como relevantes o como una predicción fiable de los resultados futuros reales. Estas declaraciones a futuro son subjetivas en muchos aspectos y no existe certeza alguna de que vayan a materializarse o de que los resultados reales no sean considerablemente superiores o inferiores a los descritos. Como resultado de ello, la inclusión de estas declaraciones a futuro en esta presentación no debe hacer que se confíe en ellas necesariamente como predicción de los acontecimientos futuros reales. Las predicciones y otras declaraciones a futuro se basan en numerosas variables y supuestos que son, por naturaleza, inciertos. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los previstos como resultado de dichos riesgos e incertidumbres. Además, las predicciones financieras no reflejan necesariamente las revisiones de las perspectivas, los cambios en las condiciones comerciales y económicas generales o cualquier otra operación o acontecimiento que haya ocurrido o pueda ocurrir y que no se contemplara en el momento de redactar las predicciones.*

Las declaraciones a futuro incluyen, sin limitación, información relativa a: los beneficios futuros previstos, los incrementos previstos en el valor de la empresa, los incrementos previstos en la generación eólica y la cogeneración y la cuota de mercado; la financiación prevista de proyectos en nuevos emplazamientos; los incrementos previstos en la demanda de gas y las compras de gas; la estrategia y los objetivos de gestión; las reducciones previstas de los costes; las tarifas y la estructura de precios; las inversiones previstas de capital y de otro tipo; las adquisiciones previstas de activos e intereses minoritarios; las ventas previstas de activos; los incrementos previstos en la capacidad y la producción y los cambios en el perfil de capacidad; la modernización de la capacidad y la condiciones macroeconómicas. Los supuestos principales sobre los que se basan estas previsiones y objetivos están relacionados con el marco normativo, los tipos de cambios, las desinversiones, los incrementos de la producción y la capacidad instalada en los diferentes mercados en los que opera Endesa, los aumentos de la demanda en estos mercados, la distribución de la producción entre las diferentes tecnologías, un incremento de los costes asociados con una mayor actividad por debajo de ciertos niveles, un precio de mercado de la electricidad por encima de ciertos niveles, el coste de la cogeneración y la disponibilidad y los costes del gas, el fuel, el carbón y los derechos de emisión necesarios para explotar nuestro negocio a los niveles deseados.

Los siguientes factores importantes, además de los analizados en otras partes de este documento, podrían provocar que las estadísticas y resultados financieros y operativos reales difirieran sustancialmente de los expresados en nuestras declaraciones a futuro:

Condiciones económicas y sectoriales: los cambios sustancialmente adversos en las condiciones económicas o sectoriales generales o en nuestros mercados; el efecto de los reglamentos actuales y los cambios normativos; las reducciones de las tarifas; el efecto de las fluctuaciones de los tipos de interés; el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio; la indisponibilidad de recursos financieros o el incremento de los costes de financiación; los desastres naturales; las repercusiones de legislaciones medioambientales más restrictivas y los riesgos medioambientales inherentes a nuestras operaciones de negocio; y la responsabilidad que podría derivarse de nuestras instalaciones nucleares.

Factores operativos o comerciales: los retrasos o la imposibilidad a la hora de obtener las necesarias aprobaciones reglamentarias, de competencia y de otro tipo, así como el consentimiento de terceros a nuestras propuestas de adquisición o de venta de activos, o cualesquiera condiciones que se impongan en relación con dichas aprobaciones; nuestra capacidad para integrar con éxito los negocios adquiridos; los retos inherentes al hecho de que la atención de la dirección y los recursos de la empresa puedan desviarse de otras oportunidades estratégicas o de cuestiones operativas durante el proceso de integración de los negocios adquiridos; el resultado de las negociaciones con socios y gobiernos; los retrasos o la imposibilidad a la hora de obtener las necesarias aprobaciones reglamentarias, como las de tipo medioambiental para construir nuevas instalaciones y para modernizar o mejorar las instalaciones actuales; la escasez de equipos, materiales o mano de obra y los cambios en sus precios; la oposición de grupos políticos o étnicos; los cambios adversos en el entorno político o normativo en los países en los que operamos nosotros y nuestras empresas asociadas; las condiciones meteorológicas adversas que puedan retrasar la finalización de centrales o subestaciones eléctricas, o desastres naturales, accidentes u otros acontecimientos imprevistos; y la incapacidad para obtener financiación a tipos satisfactorios.

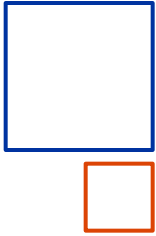
Factores políticos/gubernamentales: condiciones políticas en Latinoamérica; cambios en las leyes, regulaciones e impuestos en España, Europa o en el extranjero.

Factores operativos: las dificultades técnicas; los cambios en las condiciones y costes de explotación; la capacidad para mantener un suministro estable de carbón, fuel y gas y el efecto de las fluctuaciones de los precios del fuel y el gas; las adquisiciones o reestructuraciones; la capacidad para ejecutar con éxito una estrategia de internacionalización y diversificación.

Factores competitivos: las acciones de los competidores; los cambios en los entornos competitivos y de precios; la entrada de nuevos competidores en nuestros mercados.

No pueden ofrecerse garantías respecto a que las declaraciones a futuro contenidas en este documento se materialicen. Se advierte a los lectores de que no deben confiar indebidamente en estas declaraciones a futuro, que se refieren exclusivamente a la fecha de esta presentación. Ni Endesa ni ninguna de sus filiales pretende ni se compromete a actualizar o revisar estas declaraciones a futuro como resultado de nuevas informaciones, acontecimientos futuros u otras circunstancias, excepto cuando la ley así lo estipule.

Esta presentación no podrá considerarse en modo alguno como una oferta o una invitación a participar en la ampliación de capital a la que hace referencia. Esta oferta sólo se realizaría cuando dicha ampliación de capital obtenga las preceptivas autorizaciones corporativas y reglamentarias y cumpliendo estrictamente la legislación societaria y de valores y otros reglamentos aplicables en Chile, los Estados Unidos de América, la Unión Europea o cualquier otra jurisdicción competente.



Agenda

energis

Aspectos más destacados de la Reorganización y su justificación

Descripción general del proceso

Clausura

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

Enerjis es la Compañía de energía líder en Latinoamérica

enerjis

Colombia #2

3.059 MW
19% de participación de mercado en Gx
2,8 mn de clientes; 13,7 TWh en ventas
24% de participación de mercado en Dx

Perú #1

1.970 MW
27% de participación de mercado en Gx
1,3 mn de clientes; 7,4 TWh en ventas
30% de participación de mercado en Dx

Chile #1

6.352 MW
32% de participación de mercado en Gx
1,7 mn de clientes; 15,7 TWh en ventas
44% de participación de mercado en Dx

Brasil

987 MW
2% de participación de mercado en Gx
6,6 mn de clientes; 22,9 TWh en ventas
6% de participación de mercado en Dx
2.100 MW

Argentina #2

4.522 MW
19% de participación de mercado en Gx
2,5 mn de clientes; 18,0 TWh en ventas
20% de participación de mercado en Dx

Generación total
Capacidad: 16.888 MW
Ventas de energía: 69,2 TWh

Distribución total
Clientes: 14,8 mn
Ventas de energía: 77,6 TWh

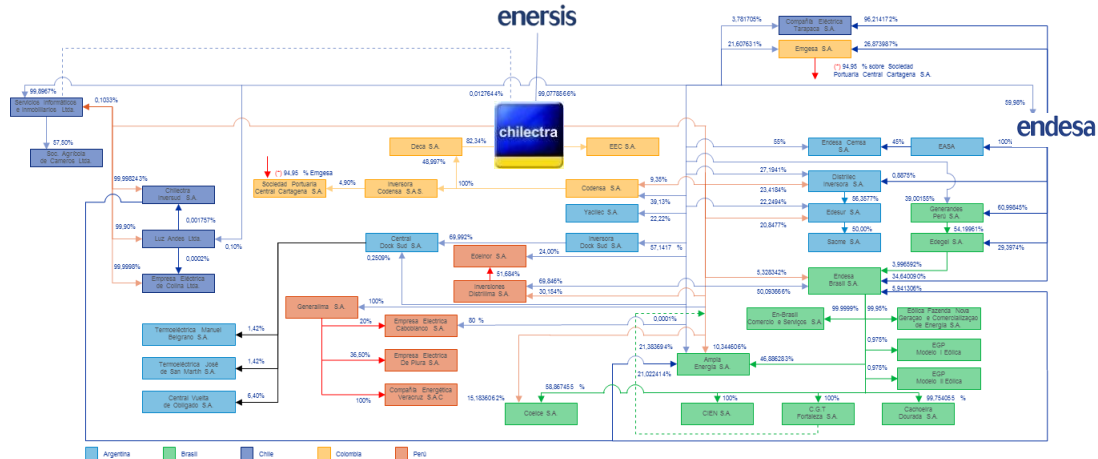
Ingresos: US\$12.7 mil mill.
EBITDA: US\$4.0 mil mill.
Resultado Neto: US\$1.1 mil mill.

Nota:
Valores a diciembre de 2014, usando tipo de cambio promedio de \$570,4 por dólar

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

La compleja estructura de Enersis necesita ser mejorada

enersis



Mayor eficiencia en la toma de decisiones y una estructura de costos reducida

Acciones claves

- ✓ **Estructura corporativa simplificada**
- ✓ **Intereses estratégicos alineados**
- ✓ **Establecer un nuevo enfoque en estrategia y gestión industrial**

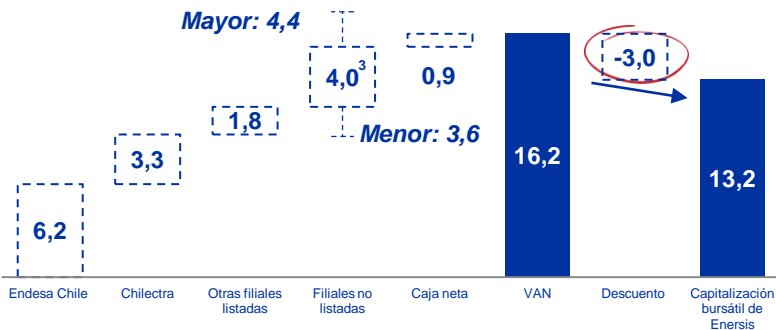
Es necesario un cambio en la estructura corporativa para implementar una estrategia eficaz en el complejo entorno actual

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

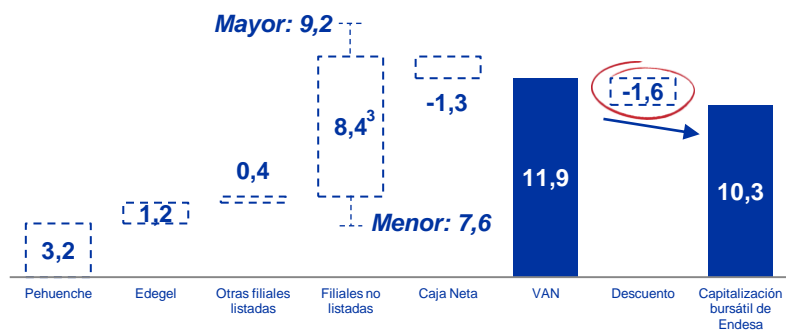
La compleja estructura corporativa induce a subvaloración

Valor del activo neto vs. Capitalización bursátil actual (mil millones US\$)¹

Energis²



Endesa



Valor de mercado de compañías listadas



Valor estimado de las compañías no listadas



Caja neta/deuda a nivel de holding



VAN

Basado en los valores de mercado e informe de asesores financieros, Energis y Endesa cotizan con ~US\$3.0 y US\$1.6 mil millones de descuento del VAN

Note:

1. Valor de mercado al 3 de noviembre as de 2015
2. Valores ajustados por participación en la propiedad de Energis teniendo en cuenta las participaciones a través de Endesa o Chilectra

3. Basados en la valoración de los analistas

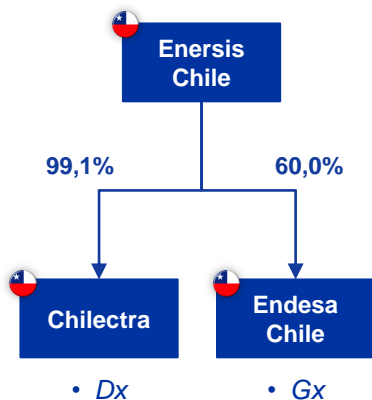
Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

energis

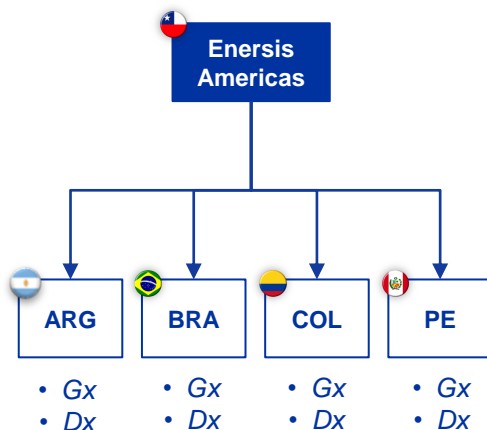
La organización propuesta generará valor para todos los accionistas

Modelo basado por país

Vehículo en Chile



Vehículo de inversión Latam



1 Enfoques a medida

- ✓ Chile: flujo de caja estable, inversiones selectivas y control en la estructura de costos
- ✓ Américas: oportunidades de crecimiento (orgánico y M&A) y de eficiencias

2 Simplificación de estructura

- ✓ Reducción de fugas de beneficios
- ✓ Intereses estratégicos alineados
- ✓ Toma de decisión más eficiente

3 Pilares Estratégicos claves

- ✓ Eficiencias operacionales
- ✓ Crecimiento industrial
- ✓ Remuneración de accionistas

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

energis

1 A la medida de los enfoques: distintivas oportunidades industriales

Energis Chile



Generación

- Mercado próximo a su madurez
- Crecimiento estable de la demanda energética
- Contratos de energías de larga duración indexados a dólar
- Dificultades para desarrollar proyectos de gran tamaño (dimensiones ambientales y sociales)

Distribución & retail

- Regulación estable (hace más de 30 años)
- Infraestructura consolidada con bajo nivel de pérdidas técnicas
- Potencial de crecimiento en servicios con valor agregado.

Flujo de caja estable, inversiones selectivas y control en estructura de costos

Energis Américas



- Mercados en desarrollo
- Significante potencial de crecimiento en la demanda energética
- Mayor exposición en moneda local y períodos cortos de contratos
- Amplio espacio para desarrollo de proyectos *greenfield*

- Marcos regulatorios en evolución
- Infraestructura desactualizada con significantes niveles de pérdidas técnicas
- Los clientes son receptivos a los servicios más básicos

Oportunidades de crecimiento (orgánico y M&A) y de eficiencia

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

enersis

1 A la medida de los enfoques: vehículo chileno



Negocio de Generación



Capacidad instalada de 6.351 MW –
32% de participación de mercado



11.512 GWh de generación hidroeléctrica –
17% participación de mercado

27 centrales a lo largo del SIC (centro) y del SING (norte)

21.156 GWh/año de generación eléctrica

Potencial de crecimiento a corto plazo por reinicio Bocamina II y por normalización de la hidrología

Negocio de Distribución



43% de participación de mercado – único distribuidor en Santiago
(más del doble del consumo promedio por cliente vs resto del país)



Menor nivel de pérdidas de energía

Base de clientes sólida con 1,8 mn de clientes

Uno de los costos directos de producción más bajos de la industria

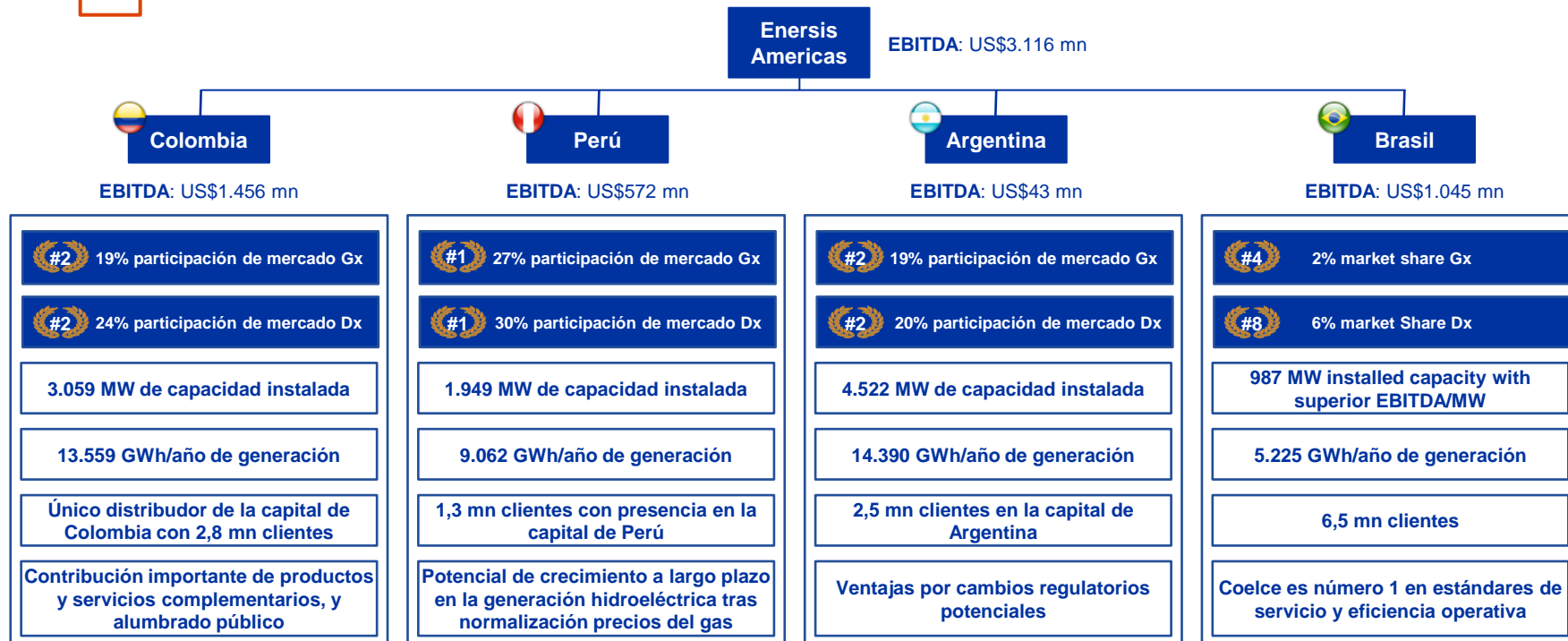
Líder en alumbrado público

Potencial de crecimiento en servicios con valor agregado

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

enersis

1 A la medida de los enfoques: Latinoamérica, plataforma de crecimiento



Nota:
Valores a diciembre de 2014, usando tipo de cambio promedio de \$570,4 por dólar.

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

enersis

2 Estructura simplificada: Consolidación del holding Américas

Principales filiales operativas

Ampla		Dx
Coelce		Dx
Cachoeira		Gx
Cien		Tx
Fortaleza		Gx
Emgesa		Gx
Codensa		Dx
Endesa Costanera		Gx
Hid. el Chocón		Gx
Edesur		Dx
Edelnor		Dx
Edegel		Gx
Piura		Gx

Actual interés económico		
Enersis	Endesa	Chilectra
92,0%	17,4%	36,7%
64,9%	21,9%	6,6%
84,2%	37,0%	11,2%
84,4%	37,1%	11,3%
84,4%	37,1%	11,3%
37,7% ¹	26,9% ¹	-
48,4% ¹	-	9,4%
45,4%	75,7%	-
39,2%	65,4%	-
71,6%	0,5%	34,0%
75,5%	-	15,6%
58,6%	62,5%	-
96,5%	-	-

Post-transacción Enersis Américas
99,3%
73,7%
99,1%
99,3%
99,3%
48,5%
48,5%
75,7%
65,4%
72,1%
75,7%
83,6%
96,5%

Leakage
(Interés minoritario)

Falta de visibilidad
(Afiliadas no consolidadas)

Consolidación de resultados netos aumentará de 52% a 64%²

Nota:

1. Menos del 50% de participación, aun así se consolida.

2. Con base en las proyecciones de ingresos netos para año 2016.

Participación no mayoritaria ¹¹

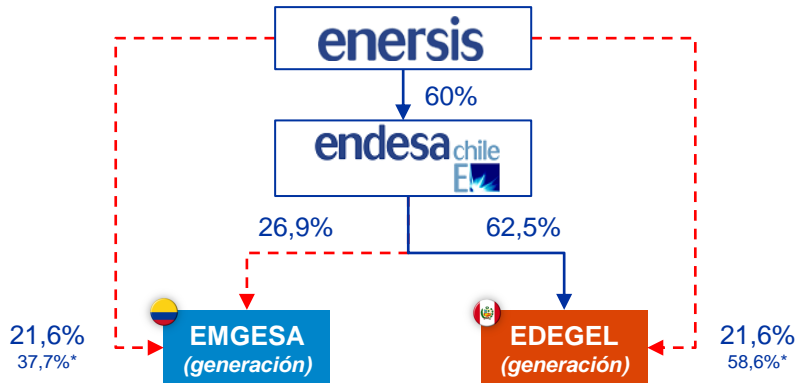
Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

enersis

2 Estructura simplificada: alineación de intereses

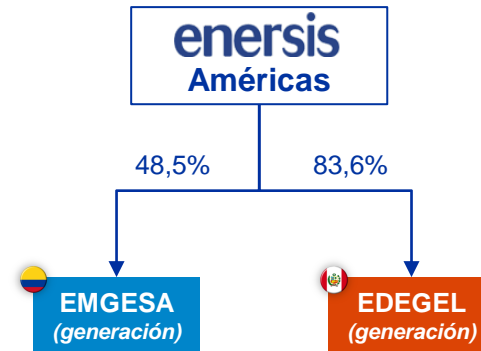
Ejemplo de Emgesa y Edegel

- **Inversión en generación en Perú y Colombia a través de 2 vehículos** (por ejemplo, la reciente adquisición del 21% de Edegel por Enersis)



Post - reorganización

- **Participaciones de propiedad combinadas bajo una sola entidad controladora**

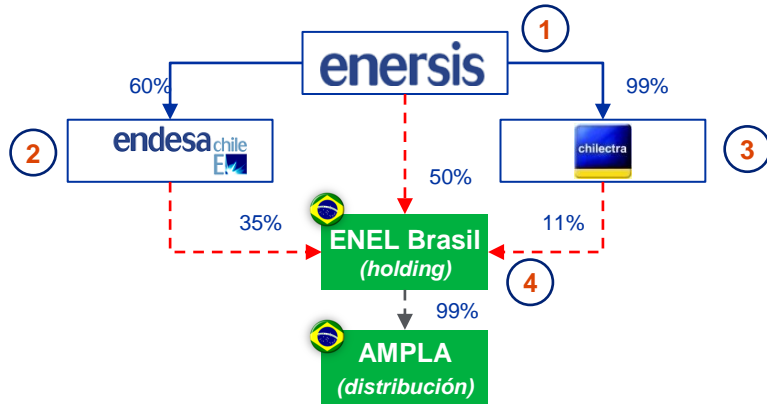


Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

2 Estructura simplificada: Mayor efectividad en la toma de decisiones

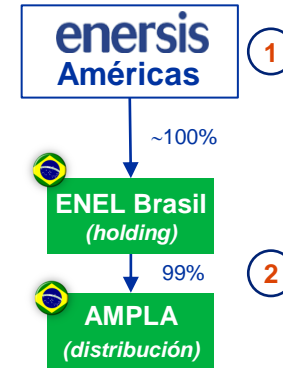
Ejemplo de Ampla

- Decisiones múltiples basadas en organización ineficiente



Post - reorganization

- Proceso de toma de decisiones optimizada, concentrada en un solo vehículo



Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

3 Principales pilares de la estrategia: eficiencia operativa

energis

Plan de eficiencias (2016-2019)

Ahorro al 2019

		energis chile	energis Americas
		US\$ MM	US\$ MM
OPEX¹	Gx: reducir US\$/MW cerca de un 15% ² en Chile y Américas Dx: reducir US\$/client cerca de un 36% ² en Chile y Américas	90	220
SG&A¹	Reducción de gasto generales en aprox. 14% ² en Chile y Américas	10	42
Cash pooling	Ahorros en una mejor asignación de caja	-	15
Impuestos	Aceleración de la utilización de Créditos fiscales en Enersis Américas	-	50
Total		100	327

Nota:

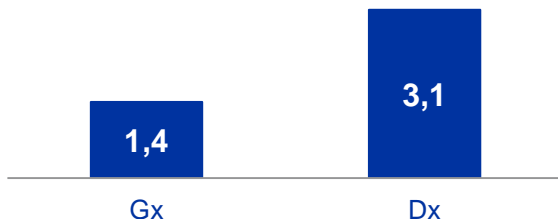
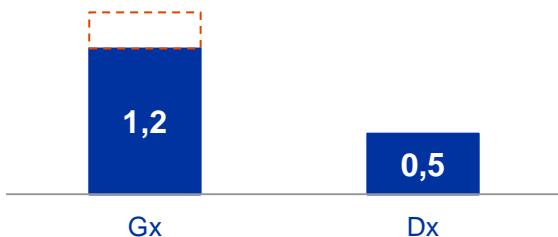
1. Comparación de 2019 con tipo de cambio de 2015
2. Reducción del promedio de Chile y Américas

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

energis

3 Principales pilares de la estrategia: crecimiento industrial – nuevo enfoque capex

Inversiones 2016 – 2019 (US\$ Mil millones)



Aspectos destacables

- ✓ Optimización de capex de mantenimiento (promedio anual -21% vs 2015)
- ✓ Proyecto hidroeléctrico Los Cóndores (US\$ 500 mn)
- ✓ Opcionalidad de inversiones vinculadas a licitaciones

- ✓ Optimización de capex de mantenimiento (promedio anual -20% vs 2015)
- ✓ Incremento en la calidad del negocio de distribución
- ✓ Hidroelectricidad (Brasil)
- ✓ Termoelectricidad (Perú)

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

energis

3 Principales pilares de la estrategia: objetivos financieros

Energis Chile (US\$ Mil millones)

	2016	2017	2019	CAGR '16-'19
EBITDA	1,2	1,4	1,6	11%
Margen EBITDA	33%	38%	39%	
Resultado Neto	0,5	0,6	0,7	11%

Energis Américas (US\$ Mil millones) – post-fusión

	2016	2017	2019	CAGR '16-'19
EBITDA	2,4	2,8	3,3	11%
Margen EBITDA	33%	36%	37%	
Net Income	0,6	0,9	1,1	22%

Las directrices del plan de negocios están sujetas a la ejecución final del proceso de reorganización

Aspectos destacados de la Reorganización y su justificación

enersis

3 Principales pilares de la estrategia: mejora de la rentabilidad para los accionistas

Crecimiento en ganancias

- ✓ Crecimiento de ingresos
- ✓ Eficiencias en Opex
- ✓ Eficiencias en GAV
- ✓ Optimización de impuestos

Eficiencias de capital

- ✓ Reducción en Capex de mantenimiento
- ✓ Gestión de tesorería

Política de dividendos

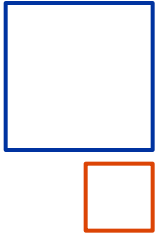
Chile
Payout incrementará gradualmente de 50% a 70% en 2020

Américas
~ 50% payout

Crecimiento adicional de proyectos opcionales en Chile, M&A y adquisiciones minoritarias en Américas

Flexibilidad en el uso del flujo de caja

Política de dividendos propuesta sujeta a la ejecución final del proceso de reorganización



Agenda

energis

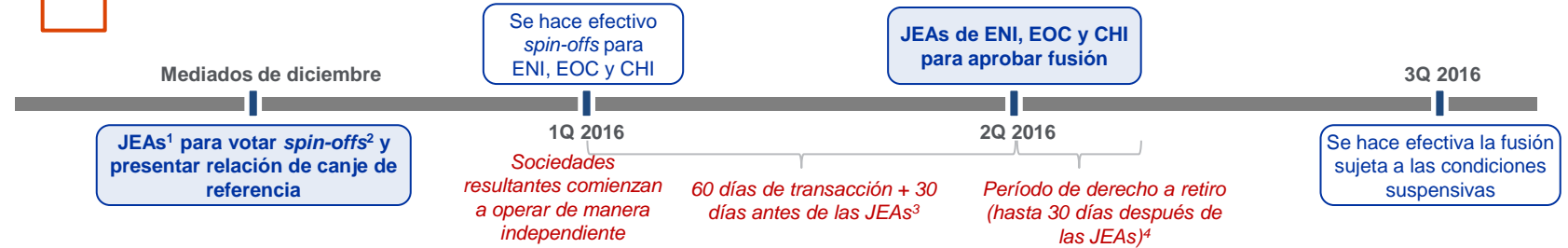
Aspectos más destacados de la Reorganización y su justificación

Descripción general del proceso

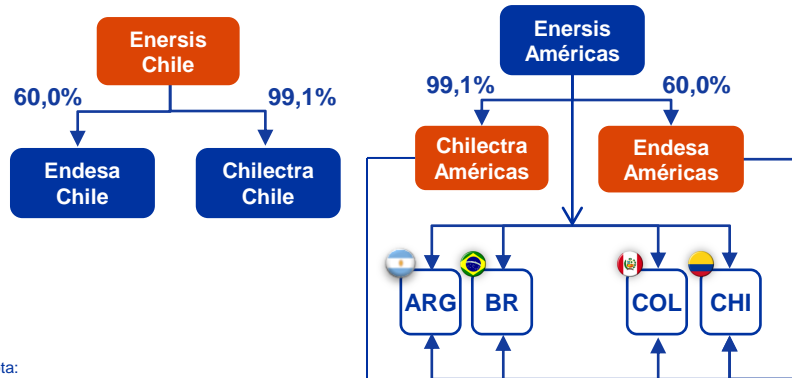
Clausura

Descripción general del proceso

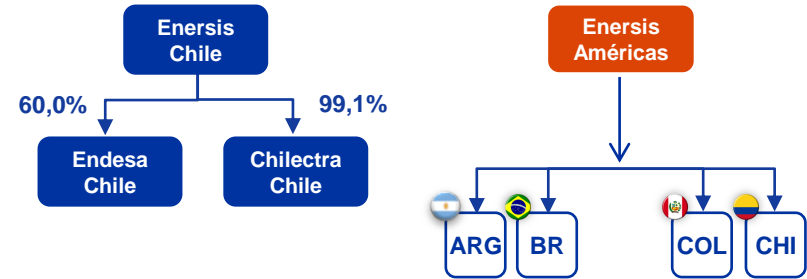
Visión general de los pasos claves de reorganización



1 Spin-offs de Enersis, EOC y Chilectra



2 Fusión de Enersis Américas, Endesa Américas y Chilectra Américas



Nota:

1. JEAs de Enersis, Endesa Chile y Chilectra
2. *Spin-offs* aprobados en base a Estados Financieros pro-forma al 30 de septiembre de 2015
3. Para el derecho a retiro, el valor a pagar será el promedio ponderado del precio de las acciones durante el período de 60 días hábiles bursátiles comprendidos entre el trigésimo y el nonagésimo día hábil bursátil anterior a la fecha de la JEAs; a excepción de Chilectra, que se pagará valor de libros.
4. Accionistas disidentes pueden ejercer su derecho a retiro hasta 30 días después de la JEAs y vender sus acciones a la Compañía

Descripción general del proceso
 Proceso transparente organizado en claras etapas

Transaction analysis + valuation reference

Valuation reference

Asesores del Directorio

Asesores independientes

Peritos

Ayudan al Directorio para el análisis de la reorganización

Ayudan al Comité en la evaluación del interés social de la reorganización

Proveen de un análisis independiente

Opiniones del Comités de Directores Independientes

Directorio decide proceder con la reorganización

enersis



IMTrust

Rafael Malla

endesa chile

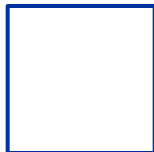


Tyndall Group

Colin Becker



Mario Torres



Descripción general del proceso

Relación de canje de referencia para la fusión de Enersis

enersis



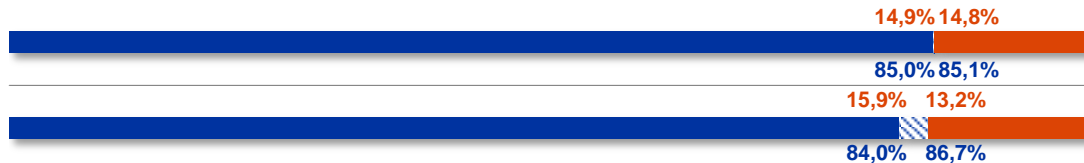
Américas

Estructura de la propiedad de la sociedad fusionada post-transacción¹

enersis

IMTrust

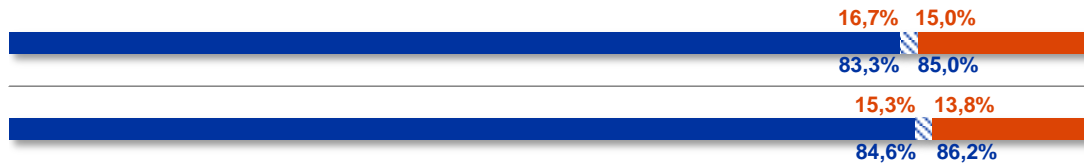
Rafael Malla



endesa chile

Tyndall Group

Colin Becker



chilectra

Mario Torres



Nota:

1. Los accionistas minoritarios de Chilectra no están incluidos

■ Accionistas de Enersis

■ Minoritarios de Endesa Chile

Descripción general del proceso

Condiciones principales para la reorganización fijada por el

enersis

Directorio
enersis

endesa chile
E

Condiciones claves del Directorio

- Participación resultante de los minoritarios de Endesa en Enersis Américas entre rango de referencia de 13,2% - 15,9%
- Límite para el derecho a retiro: ENI 6,73% y EOC 7,72%
- Anular acciones procedentes del ejercicio de derecho a retiro
- Evitar el posible conflicto de interés entre Endesa Chile y EGP
- Confirmar el compromiso de mantener a Enersis Chile y Enersis Américas como únicos vehículos de inversión del Grupo Enel en la región

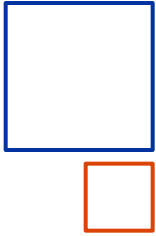
Condiciones claves del Directorio

- Participación resultante de los minoritarios de Endesa en Enersis Américas entre rango de referencia de 15,5% - 16,7%
- Límite para el derecho a retiro: Endesa Américas 7,72%
- Anular acciones procedentes del ejercicio de derecho a retiro

Condiciones de los accionistas minoritarios

- Mitigar el potencial conflictos de interés entre Endesa Chile y EGP manteniendo a Endesa Chile como el principal vehículo de crecimiento en generación
- Indemnizar impuestos para Endesa Chile en caso de que no se lleve a cabo la fusión
- Medidas adicionales de mitigación en caso de no ejecutar la fusión o de una relación de cambio diferente a la de referencia
- Valor de derecho a retiro precisado mediante una fórmula fija
- Cambios en el estatuto para promover las inversiones y distribuir el excedente de caja

Ambos Directorios han señalado que la reorganización contribuye al interés social si se cumplen estas condiciones



Agenda

energis

Aspectos más destacados de la Reorganización y su justificación

Descripción general del proceso

Clausura

Beneficios

- ✓ Enfoque a medida según los requerimientos específicos de cada país
- ✓ Proceso de toma de decisiones más efectivo
- ✓ Mayor visibilidad en activos
- ✓ Eficiencias operacionales
- ✓ Nuevo enfoque en capex
- ✓ Remuneración mejorada para los accionistas

Proceso

- ✓ Proceso organizado en claras etapas
- ✓ Transparencia
- ✓ Seguir los requisitos del mercado regulador