

Presentación Directorio Extraordinario – Beneficios esperados de la Reorganización

Santiago, 05/11/2015

The logo for Chilectra, consisting of a dark blue rectangle with the word "chilectra" in white lowercase letters, and a yellow rectangle below it.

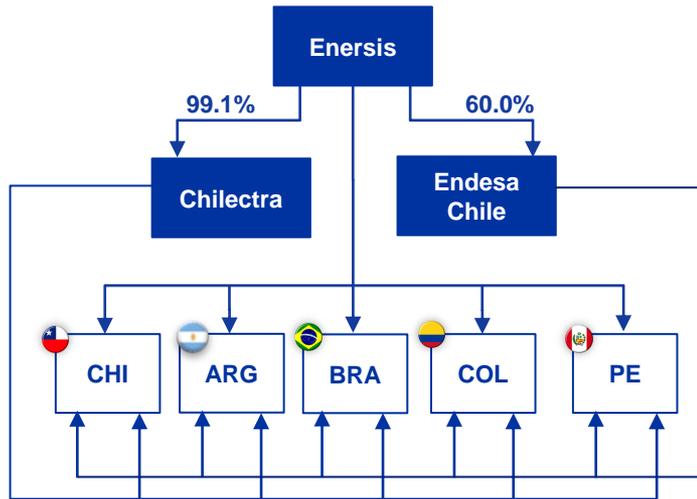
chilectra

Resumen de la transacción

Nuevo enfoque geográfico y de organización de los negocios

chilectra

Estructura actual

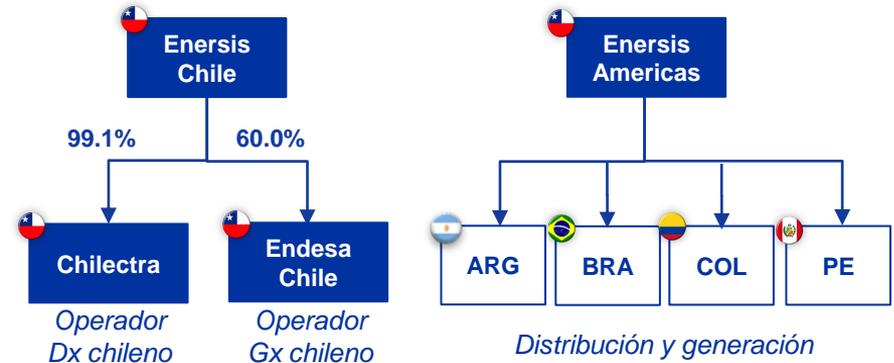


Participaciones cruzadas

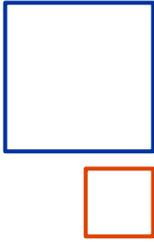
Post-reorganización

Operador chileno puro

Vehículo chileno de inversión en Latinoamérica



■ Cotizada



Lógica de la transacción

chilectra

El plan de reorganización sienta las bases para nuevos *equity stories*

Situación actual



Mayor plataforma energética en Latinoamérica con una cartera de activos única y bien diversificada



Estructura corporativa compleja

1

Des-alineamiento de intereses

2

Ineficiencia del proceso de decisiones

3

Dificultad en implementar estrategia diferenciada por mercados distintos

4

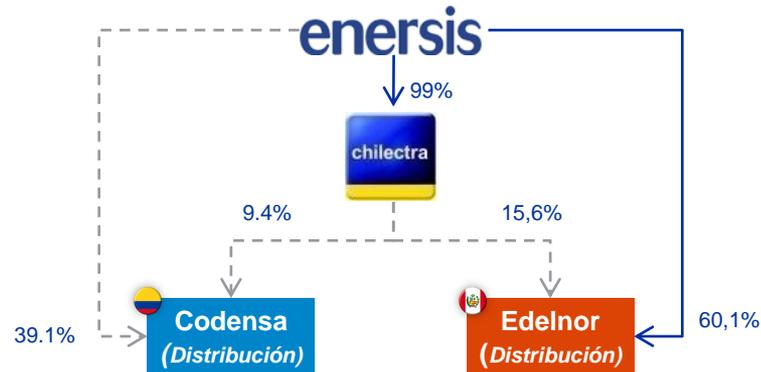
Participaciones cruzadas y baja visibilidad de los activos

Lógica de la transacción

1 Alinea los intereses en un único vehículo – los casos de Codensa y Edelnor

Pre-reorganización

- *Percepción de desalineamiento de intereses entre Chilectra y Enersis sobre política de inversión en distribución*
- *Las participaciones en las distribuidoras internacionales hoy son participaciones no controladas por Chilectra*

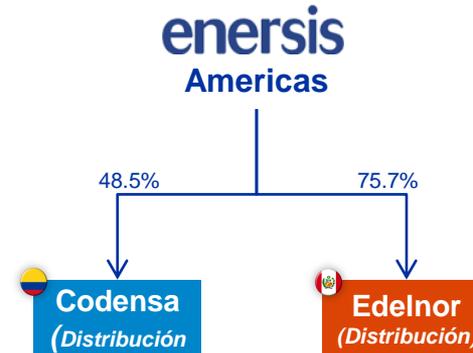


----- Participación no de control

———— Participación de control

Post-reorganización

- *Participaciones agrupada bajo un mismo controlador*
- *Un único vehículo de inversión para inversiones tanto en generación como en distribución en Latam*
- *Consolida participaciones de minoría*

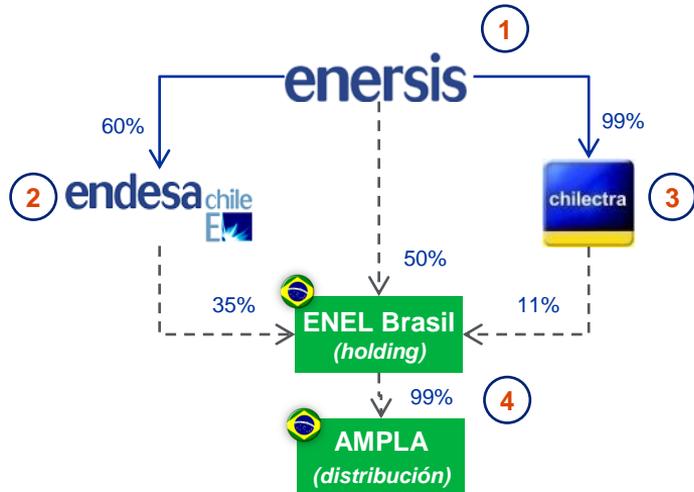


Lógica de la transacción

2 Proceso de toma de decisiones más eficiente El caso de Ampla

Pre-reorganización¹

- Varias capas de decisión de accionistas
- Potenciales conflictos de interés (por ej. sobre desarrollo negocio de distribución en Brasil)



Post-reorganización

- Un único vehículo para todas las decisiones relevantes
- Mayor eficiencia en toma de decisiones



¹Estructura simplificada: Edegel tiene una participación del 4% en Enel Brasil.

Lógica de la transacción

chilectra

3 Distintos enfoques industriales...

Chilectra

Distribución & retail

- Marco regulatorio estable en distribución (+ de 30 años de historia)
- Infraestructura moderna receptiva a *add-ons* de eficiencia (e.g. *digital meters*)
- Bajo nivel de pérdidas técnicas (c. 5%)
- Crecimiento de clientes en área metropolitana
- Alta recepción a la oferta y servicios de valor añadido

Generación

Enersis Américas

- Cambios de regulación frecuentes
- Necesidad de renovación de la infraestructura
- Enfoque en reducción de pérdidas y mejora calidad: introducción de *smart meters* principalmente para detectar y reducir el fraude
- Consumos en grande crecimiento por población y per cápita
- Recepción a servicios básicos

- Potencial de crecimiento significativo en demanda energética
- Mercados con mayor con mayor volatilidad
- Marcos regulatorios sujeto a cambios
- Enfoque necesario en eficiencia y reducción de costes
- Espacio para proyectos grandes

Lógica de la transacción

chilectra

3

...requieren estrategias específicas



Chilectra

Distribución
& retail

- Desarrollo en la eficiencia energética e iluminación
- Plan de inversión en la calidad de Dx e incremento de la automatización
- Servicios de solución de gestión energética basada en la electricidad (Full electric)

Costes
centralizados

Generación



Enersis Américas

- Plan de inversión para la reducción de las pérdidas e interrupciones de energía
- Desarrollo de servicios financieros
- Iluminación pública y transporte eléctrico en Colombia

- Finalizar la integración por país
- Mayor centralización de la actividad financiera y tesorería (Cash pooling)
- Racionalización de estructuras (Colombia, Perú)

- Nuevas plantas de Generación en las áreas de presencia

3 Mejor posibilidad de medir resultados de Management



KPI Chile

Distribución & retail

- Desarrollo de nuevas tecnologías (smart meters)
- Servicios de solución de gestión energética basada en la electricidad (Full electric)
- Regulación estable

Generación



KPI Enersis Américas



- Value proposition por ausencia de servicios (Seguros, tarjetas de crédito) , reactividad a cambios de regulación frecuentes
- Medición del nivel de servicios mediante las interrupciones (SAIDI)
- Pérdidas de energía

- Crecimiento en nuevos MW
- Inversión para la recuperación de eficiencia
- Crecimiento Ebitda a medio plazo

4

Menores participaciones cruzadas y mayor visibilidad

A raíz de la reorganización, los accionistas se beneficiarían de una estructura mucho más simple y de una mayor visibilidad:

- 1 Significativa reducción en intereses minoritarios
- 2 Única holding de inversión para invertir en Latam ex Chile

Filiales relevantes	País	Participación económica directa (%)			Participación post-transacción
		Energis	Endesa	Chilectra	
Ampla		45.3%	17.4%	36.7%	99.3%
Coelce		45.2%	21.9%	6.6%	73.7%
Cachoeira		50.9%	37.0%	11.2%	99.1%
Cien		51.0%	37.1%	11.3%	99.3%
Fortaleza		51.0%	37.1%	11.3%	99.3%
Emgesa		21.6% ⁽¹⁾	26.9% ⁽¹⁾	-	48.5% ⁽¹⁾
Codensa		39.1% ⁽¹⁾	-	9.4%	48.5% ⁽¹⁾
Endesa Costanera		-	75.7%	-	75.7%
Hid. el Chocón		-	65.4%	-	65.4%
Edesur		37.6%	0.5%	34%	72.1%
Edelnor		60.0%	-	15.6%	75.7%
Edegel		21.1%	62.5%	-	83.6%
Piura		96.5%	-	-	96.5%

Leakage
(intereses minoritarios)

Falta visibilidad
(subsidiarias que no consolidan)

Nota:

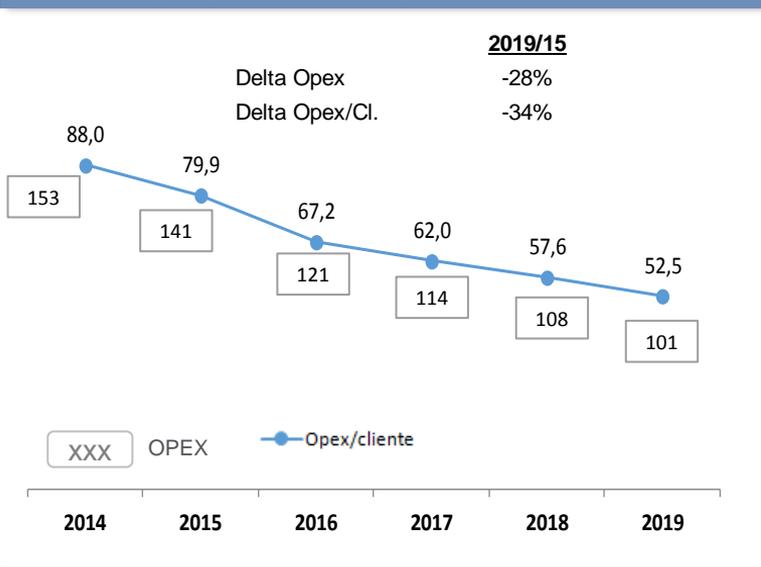
1. Tiene una participación de menos del 50% pero consolida

 Participación inferior al 50%

Eficiencias Plan de Negocio 2016-2020

Plan de eficiencia – Opex trend Dx Chile

Dx Chile Opex (USD real/Cliente)



ACCIONES

Inversiones en el Plan de Telecontrol para reducir el tiempo de reposición de las fallas (MT)

Inversiones en la calidad de suministro para reducir el número de fallas, permiten mejoras en el mantenimiento de la red de BT

Nuevo proceso de compras locales y globales

Planes de ICT para la mejora de procesos de atención cliente e inteligencia de mercado

Apoyo y soporte técnico de la GBL para identificar y compartir la mejores prácticas, homologando baremos, cuadrillas multi skill, y contratos de mayor envergadura.

Implementación de sistema e-order permite mejoras en la eficiencia y gestión operativa de cuadrillas en terreno, en la gestión logística y reducción de las actividades de back office.

Mejora en la productividad : simplificación del reporting de las filiales del exterior