# Beneficios esperados de la Reorganización

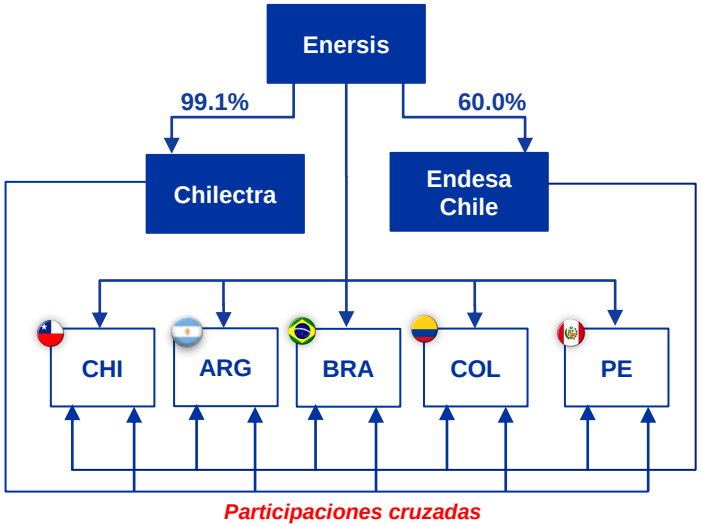
Santiago, 05/11/2015

enersis

Resumen de la transacción

# Nuevo enfoque geográfico y de organización de los negocios

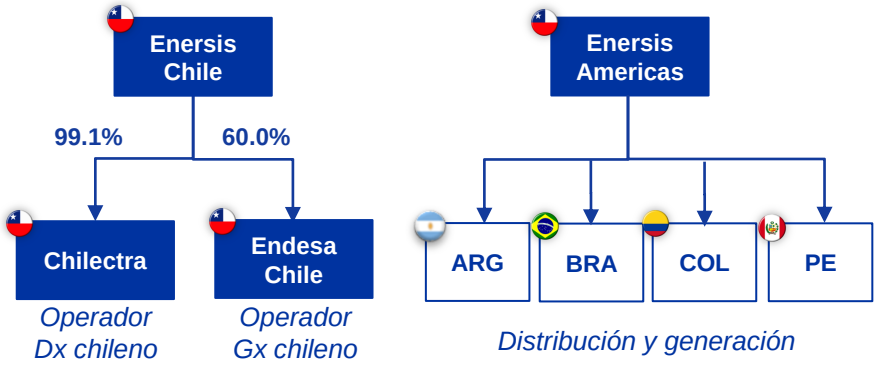
## Estructura actual




## Post-reorganización

**Operador chileno puro**

**Vehículo chileno de inversión en Latinoamérica**




Cotizada

Lógica de la transacción

# 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**

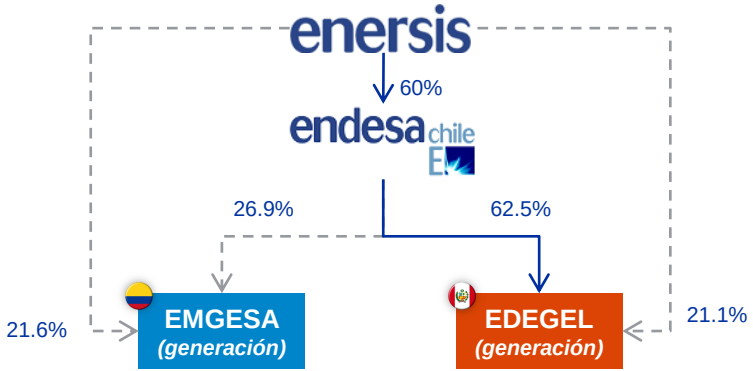
1. **Des-alineamiento de intereses**
2. **Ineficiencia del proceso de decisiones**
3. **Dificultad en implementar estrategia diferenciada por mercados distintos**
4. **Participaciones cruzadas y baja visibilidad de los activos**
5. **Elevado *leakage* de flujos de caja**

# Lógica de la transacción

## 1 Alinea los intereses en un único vehículo – los casos de Emgesa y Edegel

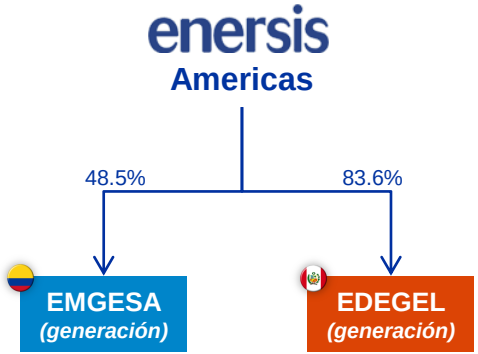
### Pre-reorganización

- ***Percepción de desalineamiento de intereses entre Endesa Chile y Enersis sobre política de inversión (ej. compra del 21% Edegel)***
- ***Consolidación contable no refleja control (ej. Enersis cede a Endesa Chile los derechos de voto relativos a Emgesa)***




### Post-reorganización

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



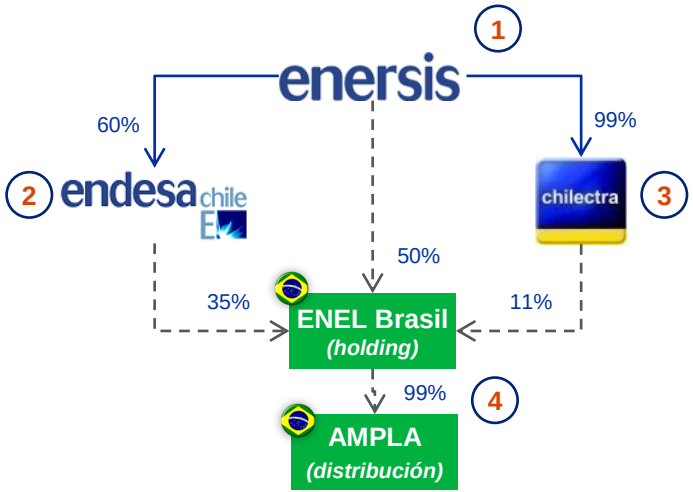

Participación no de control — Participación de control

# Lógica de la transacción

## 2 Proceso de toma de decisiones más eficiente – el caso de Ampla

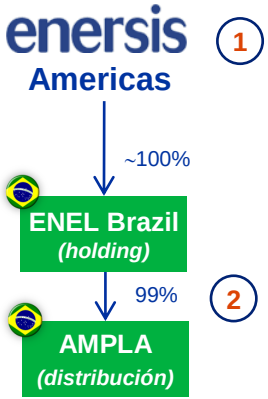
### Pre-reorganización[1]

- *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*




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

# Lógica de la transacción

## 3 Distintos enfoques industriales..

| | Enersis Chile | Enersis Américas |
|---|---|---|
| Generación | • Crecimiento moderado de la demanda de energía con acercamiento hacia países desarrollados y mayor competitividad en el sector de generación<br>• Precios promedio de venta apoyados por contratos a largo plazo<br>• Contratos energéticos indexados al US$, protegiendo los márgenes contra devaluaciones en la divisa<br>• Dificultades en desarrollo de grandes proyectos<br>• Oposiciones comunidades locales a plantas en operación y futuro proyectos | • Potencial de crecimiento significativo en demanda energética<br>• Mercados con una mayor volatilidad<br>• Marcos regulatorios sujeto a cambios<br>• Enfoque necesario en eficiencia y reducción de costes<br>• Espacio para proyectos grandes |
| Distribución & *retail* | • Marco regulatorio estable en distribución (+ de 30 años de historia)<br>• Infraestructura moderna receptiva a *add-ons* de eficiencia (e.g. *digital meters*)<br>• Bajo nivel de pérdidas técnicas (c. 5%)<br>• Crecimiento de clientes en área metropolitana<br>• Alta recepción a la oferta y servicios de valor añadido | • Cambios de regulación frecuentes<br>• Necesidad de renovación de la infraestructura<br>• Enfoque en reducción de pérdidas y mejora calidad: introducción de *smart meters* principalmente para detectar y reducir el fraude<br>• Consumos en grande crecimiento por población y per cápita<br>• Recepción a servicios básicos |

# Lógica de la transacción

## 3 ..requieren estrategias especificas

| | Enersis Chile | Enersis Américas |
|---|---|---|
| **Generación** | • Flexibilidad y eficiencia operativa plantas existentes<br>• Inversión para recuperación y aumento disponibilidad en las plantas térmicas de Chile.<br>• Desarrollo y pipeline flexible de proyectos de tamaño medio<br>• Optimización portfolio gas (sinergias entre sector termoeléctrico y industriales/residenciales)<br>• Inversiones en Sostenibilidad | • Nuevas plantas de Generación en las áreas de presencia |
| **Distrib. & *retail*** | • Desarrollo en la eficiencia energética e iluminación<br>• Plan de inversión en la calidad de Dx e incremento de la automatización<br>• Servicios de solución de gestión energética basada en la electricidad (Full electric) | • Plan de inversión para la reducción de las pérdidas e interrupciones de energía<br>• Iluminación pública y transporte eléctrico en Colombia |
| **Costes centralizadps** | • Eficiencia en el Holding | • Finalizar la integración por país<br>• Mayor centralización de la actividad financiera y tesorería (Cash pooling)<br>• Racionalización de estructuras (Colombia, Perú) |

# Lógica de la transacción

## 3 Mejor posibilidad de medir resultados de Management

| | KPI Chile | KPI Enersis Américas |
|---|---|---|
| **Generación** | • P&L por plantas<br>• Optimización Portfolio power-fuel y flexibilidad gas<br>• Maximizar disponibilidad de la capacidad existente<br>• Inversión para la sustentabilidad y medioambiente<br>• Generación inmediata de Cash Flow. | • Crecimiento en nuevos MW<br>• Inversión para la recuperación de eficiencia<br>• Crecimiento Ebitda a medio plazo |
| **Distribución & *retail*** | • Desarrollo de nuevas tecnologías (smart meters)<br>• Servicios de solución de gestión energética basada en la electricidad (Full electric)<br>• Regulación estable | • *Value proposition* por ausencia de servicios (Seguros, tarjetas de crédito), reactividad a cambios de regulación frecuentes<br>• Medición del nivel de servicios mediante las interrupciones (SAIDI)<br>• Pérdidas de energía |

# 4 5 Menores participaciones cruzadas, menor leakage 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. Mayor retención de caja debido a menor leakage
3. Única holding de inversión para invertir en Latam ex Chile

| Filiales relevantes | País | Participación económica directa (%) | | | Participación post-transacción |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Enersis | 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%*

# Reducción real de los costes

## Eficiencias de negocio

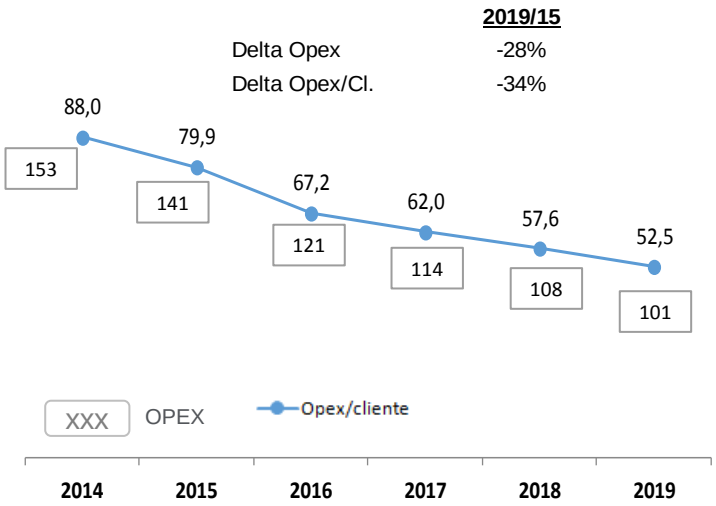
| Ahorro anual a régimen | enersis chile US$ | enersis Americas US$ |
|---|---|---|
| Costos operativos (1) | ~ US$90 MM | ~ US$220 MM |
| Gastos de Staff & Services (1) | ~US$10 MM | ~ US$42 MM |
| *Cash pooling y Gastos financieros* | n.a. | ~ US$ 15 MM |
| Impuestos | n.a. | ~US$50 MM |
| **Total** | ***~ US$100 MM*** | ***~ US$327 MM*** |

(1) Comparación datos 2019 vs 2015 homogéneos

# Eficiencias Plan de Negocio 2016-2020

## Plan de eficiencia – Opex trend Dx Chile

**Dx Chile Opex (USD real/Cliente)**



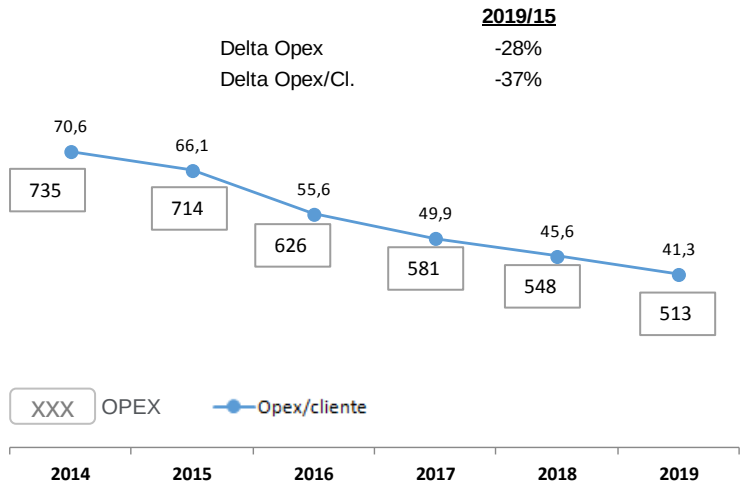

| ACCIONES |
|---|
| Inversiones en el Plan de Telecontrol para reducir el tiempo de reposición de las fallas (MT) |
| Inversiones en la calidad de suministro para reducir el número de fallas, permiten mejoras en el mantenimiento de la red de BT |
| Nuevo proceso de compras locales y globales |
| Planes de ICT para la mejora de procesos de atención al 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 |

(*) Costos Homogéneos a 2014 Tipo de cambio e Inflación, neto de efectos no recurrentes y perímetro.

# Eficiencias Plan de Negocio 2016-2020

## Plan de eficiencia – Opex trend Dx Américas

**Dx Americas Opex (USD reali/Cliente)- Sin Argentina**



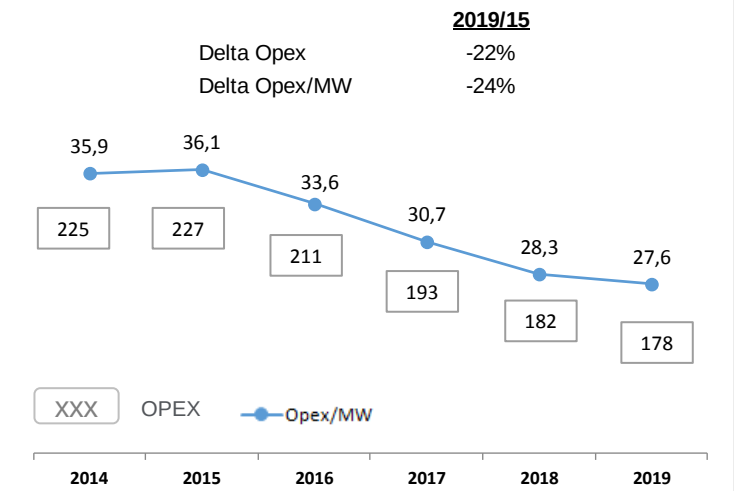

| ACCIONES |
|---|
| Inversiones en el Plan de Telecontrol para reducir el tiempo de reposición de las fallas (MT) |
| Inversiones en la calidad de suministro para reducir el número de fallas, permiten mejoras en la eficiencias del mantenimiento de la red de BT |
| Nuevo proceso de compras locales y globales |
| Mejora integral en proceso de gestión de contingencias judiciales en Brasil |
| Incorporación de medidores inteligentes, permite ahorros en los procesos de lectura, corte y reposición de suministro gracias al monitoreo y operación remota |
| Mejora en la productividad : renovación de la red de telecomunicaciones |

(*) Costos Homogéneos a 2014 Tipo de cambio e Inflación, neto de efectos no recurrentes y perímetro.

# Eficiencias Plan de Negocio 2016-2020

## Plan de eficiencia – Opex trend Gx Chile

**Gx Chile Opex (kUSD real/MW)**




| ACCIONES |
| --- |
| Optimización contratos de Operación y Mantenimiento de la flota de Generación |
| Optimización plan de parada programadas planta de carbón con mejora disponibilidad |
| Centralización Control Planta HYDRO (proyecto CEN) |
| Optimización contratos de servicios de vigilancia de centrales |
| Nuevo proceso de compras locales y globales |
| Mayor productividad : mayor integración con las estructuras globales |

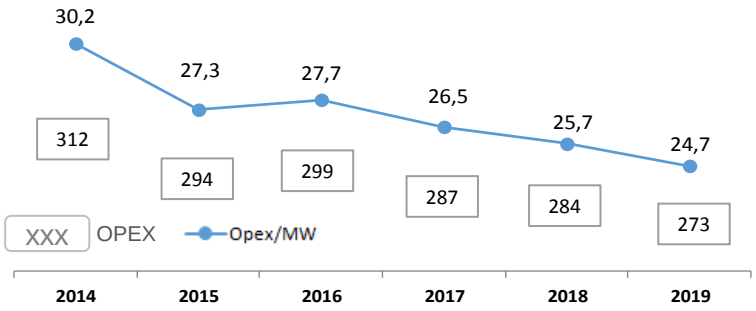
(*) Costos Homogéneos a 2014 Tipo de cambio e Inflación, neto de efectos no recurrentes y perímetro.

# Eficiencias Plan de Negocio 2016-2020

## Plan de eficiencia – Opex trend Gx Américas

**Gx Américas Opex (kUSD real/MW)**

| | 2019/15 |
|---|---|
| Delta Opex | -7% |
| Delta Opex/MW | -9% |




| ACCIONES |
|---|
| Optimización contratos de Operación y Mantenimiento de la flota de Generación |
| Mejora eficiencia Hydro |
| Optimización plan de parada programadas planta de carbón Colombia |
| Centralización de Control de Planta HYDRO |
| Nuevo proceso de compras locales y globales |
| Menores licencias y eficiencias en procesos de transformación de ICT |
| Mayor productividad : Incorporar mejores prácticas de las empresas de Gx del Grupo |

(*) Costos Homogéneos a 2014 Tipo de cambio e Inflación, neto de efectos no recurrentes y perímetro.