

DISCURSO JUNTA DE ACCIONISTAS

VALTER MORO

GERENTE GENERAL ENDESA CHILE

Muchas Gracias Señor Presidente

Estimadas y estimados accionistas, muy buenos días a todos; antes que todo quisiera agradecer a cada uno de ustedes para participar en esta Junta Extraordinaria de Accionistas a la cual tengo el honor de dirigirme para dar cuenta de los principales objetivos y beneficios que se producirían una vez se apruebe la reestructuración societaria que acaba de explicar nuestro Presidente.

Quisiera aprovechar para agradecer a los miembros del Directorio y a la Administración su dedicación y profesionalismo, que nos llevaron a cumplir con el objetivo de asegurar el beneficio de nuestros accionistas y al mismo tiempo, garantizar el cumplimiento de las disposiciones y solicitudes de los organismos reguladores.

Importante mencionar que toda la información relevante ha sido colocada a disposición de los accionistas en nuestra página web.

Endesa Chile: somos una empresa de generación líder en Latinoamérica y contamos con operaciones en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú, con más de 15.700 MW y un EBITDA al 30 de Septiembre de este año de más de 1.800 millones de dólares. En cada uno de estos países, ocupamos puestos de liderazgo, permaneciendo entre la primera o segunda posición en Chile, Perú, Colombia y Argentina. Además, de nuestra inversión en Brasil.

La estructura actual de Endesa Chile, es resultado de una larga historia de procesos de privatización, fusiones y adquisiciones que finalmente han dado forma a la empresa que somos hoy, líderes en el mercado latinoamericano.

Estimados accionistas, permítanme comentarles que a pesar de nuestro liderazgo, no hemos podido aprovechar esta posición en todo su potencial, debido a la compleja estructura corporativa que limita la eficiencia y eficacia en la toma de decisiones.

En consecuencia, esta restructuración se basa en la idea de simplificar la estructura, separando los activos chilenos de los que tenemos en Perú, Colombia, Argentina y Brasil y traspasándolos, estos últimos, a una nueva compañía llamada Endesa Américas, la cual posteriormente se fusionará con los activos y participaciones internacionales de Enersis y Chilectra, en Enersis Américas.

Esta nueva forma de organizar nuestra empresa nos permitirá los siguientes beneficios:

- 1.- Simplificar nuestra estructura, lo que nos permitirá un proceso de toma de decisiones más ágil y eficiente, alinear intereses y consolidar utilidades.
- 2.- Conseguir un nuevo enfoque geográfico a medida según los requerimientos específicos de cada país.
- 3.- Ejecutar nuestra estrategia basada en la eficiencia operacional, mediante una real reducción de costos.
- 4.- Mejorar la rentabilidad de nuestros accionistas, mediante una nueva política de dividendos que aumentará progresivamente en los próximos cinco años.

Estimados accionistas, permítanme ahora profundizar en cada uno de ellos:

1.- Simplificar nuestra estructura

Hay una serie de participaciones cruzadas entre Enersis, Endesa y Chilectra en la actual organización que generan desalineación de intereses entre vehículos e ineficiencias en la toma de decisiones.

Un ejemplo que muestra esta situación es lo que ocurre en Brasil, en el que tenemos un solo holding a nivel nacional, modelo que planeamos repetir en otros países. Pero esta empresa informa a 3 accionistas diferentes sobre todas sus decisiones importantes. Esto no sólo genera costos y retrasos en Chile para coordinar decisiones entre los tres dueños, sino que también, genera costos y retrasos en Brasil, donde el personal debe reportar a las diferentes líneas de la cadena de propiedad.

En la nueva organización, Enersis Américas, podrá tomar decisiones de manera más efectiva. En este sentido, la separación de los negocios de Chile del resto de los países, permitiría un proceso de toma de decisiones más ágil y eficiente eliminando las ineficiencias advertidas en el pasado, potenciales conflictos de interés, duplicidades o la existencia de diferentes estratos en las tomas de decisión.

Adicionalmente, una estructura más simple, permite alinear los intereses entre los distintos accionistas.

Un ejemplo de esto es la propiedad dual hacia Emgesa y Edegel, vehículos de generación colombiano y peruano de Enersis y Endesa, que genera conflicto de intereses entre accionistas, especialmente en el caso de adquisición de los minoritarios, situación que ocurrió en el pasado en Edegel y que podría suceder en el futuro en Emgesa.

Finalmente, la simplificación también nos permitirá consolidar negocios en Latinoamérica. En esta diapositiva, se muestra la participación económica resultante de la propiedad directa e indirecta en nuestros tres holdings chilenos de las empresas más importantes que tenemos en Latinoamérica.

En Endesa, el beneficio más tangible se encuentra en el aumento del interés económico en Emgesa y Edegel, dos compañías que juntas generan un EBITDA de mil millones de dólares. Después de la fusión, los accionistas se convertirán en accionistas controladores de todas las compañías. Además como accionistas de Enersis Américas podrán participar de la consolidación de Endesa Brasil, que hasta hoy era una participación sin control y sin consolidación en Endesa Chile.

2.- Conseguir un nuevo enfoque geográfico a medida según los requerimientos específicos de cada país.

En la actualidad, poseemos participaciones directas e indirectas en nuestras filiales de generación, un modelo por país, nos otorgará una mayor visibilidad de las inversiones de Endesa en Chile y nos permitirá contar con personal y gerencias más focalizadas en sus respectivos ámbitos geográficos, con la consiguiente optimización del personal.

En Chile, la actual Endesa tendrá una organización mucha más clara conformada por sólo activos chilenos. Seguirá siendo el actor principal en Chile con una

generación basada fuertemente en la hidroelectricidad y presente en los dos grandes sistemas del país, SING y SIC. Con una base de activos insustituible, con contratos de energía expresados en dólares, con una duración de hasta 20 años y un marco regulatorio maduro, sin mayores cambios y un crecimiento estable en la demanda.

Además, seguirá siendo el único generador en el SIC con acceso garantizado al GNL y con contratos de suministro de gas que cuentan con ventajas de ser los primeros del mercado, aportando flexibilidad y precios atractivos. Esto ha permitido asegurar un mix equilibrado eficiente, basado en la tecnología de base térmica más eficiente y limpia y, adicionalmente, abrir nuevas líneas de negocio.

Cabe destacar, que las oportunidades en Chile vendrán de inversiones que ya hemos realizado y que aún no están entregando sus potenciales ganancias, como es el caso de Bocamina que volvió al funcionamiento este año y a la baja hidráulica. Y de los nuevos proyectos, como Los Cóndores en el cual Endesa Chile invertirá más de 500 millones de dólares.

A esto, se sumará la inversión adicional en nueva capacidad que estamos desplegando y se construirá de acuerdo a los resultados de las licitaciones de energía que hemos planeado para los próximos dos años.

Chile es un mercado que se acerca a su madurez con un crecimiento estable en la demanda en cambio los otros mercados tienen mayor potencialidad de crecimiento pero también están sujetos a escenarios más variables.

Como mencione' en Chile la estructura contractual y el marco regulatorio son estables, robustos y de largo plazo y los contratos de energía se expresan en dólares; por otro lado, en los demás países, ocurre lo contrario, se expresan en moneda local y son mas de corto plazo y más expuesto ya sea al contexto macroeconómico, a la regulación o riesgo en el tipo de cambio.

Esto requiere estrategia distintas.

Con respecto a la nueva compañía Endesa Américas, nos orgullece estar en las posiciones número primera y segunda en Generación y tener una fuerte posición hidroeléctrica en Colombia y Perú. A su vez, en Argentina, nuestra vocación de servicio y compromiso como inversores de largo plazo nos puede abrir, en los próximos años, opciones hasta ahora no valoradas.

Estos activos y posición ofrecen una tremenda oportunidad de crecimiento que se fundamenta por el sostenido aumento de la demanda de energía que enfrentan estos países, producto del bajo consumo energético y las necesidades de inversiones a través de toda la cadena de valor en el sector eléctrico.

Este atractivo se potenciará aún más con la integración de los negocios de generación y distribución al materializarse la fusión.

3.- Ejecutar nuestra estrategia basada en la eficiencia operacional

En esta diapositiva se muestran los montos de las eficiencias incorporadas en el nuevo plan que hemos desarrollado. La cantidad total de ahorro anual que se puede lograr con la reorganización a régimen, entre 2019 y el cierre de 2015, supera los 90 millones de dólares entre costos operativos, gastos de staff y servicios y impuestos.

A modo de síntesis, las eficiencias para Endesa Chile se estiman en 50 millones de dólares, en costes operativos. Las eficiencias correspondientes a Endesa Américas se cuantifican en 44 millones de dólares. de los que 6 millones de dólares se consiguen en costos operativos, 8 millones en gastos de staff y servicios.

4.- Mejorar la rentabilidad de los accionistas.

Producto de la Reorganización lograremos implementar una nueva política de dividendos para las dos compañías por efecto del crecimiento de los ingresos, la eficiencia en los costes y la optimización de los impuestos; a todo esto añadiremos eficiencia de capital con la que lograremos generar caja adicional sobre el crecimiento de las ganancias.

Como resultado de esta nueva estrategia, en Chile, se ha decidido aumentar progresivamente la política de la siguiente forma: Año 2016: 50%; Año 2017: 55%; Año 2018: 60%; Año 2019: 65%; y Año 2020: 70%. Esto, se traducirá en

una mayor estabilidad en los flujos de caja relacionado con su actividad en Chile, un mercado más estable.

En el caso de Enersis Américas, se prevé un pago constante de dividendo del 50% del resultado neto del Grupo después de minoritarios. A esto se complementa un crecimiento orgánico específico para cada región y una opcionalidad de uso de fondos focalizada en Enersis Américas.

Este pago de dividendos dejará espacio para todos nuestros crecimientos opcionales en ambas compañías, en generación Chile y M&A y compra de minoritarios en Latinoamérica.

Estimados accionistas, permítanme resumir y reiterar en esta última lámina los beneficios de esta propuesta de reorganización, que son concretos y variados, y que nos permitirán:

- ✓ Simplificar nuestra estructura, generando un proceso de toma de decisiones más efectivo, alineando intereses y consolidando mayores utilidades.
- ✓ Alcanzar un nuevo enfoque geográfico a medida según los requerimientos específicos de cada país en los que estamos presentes
- ✓ Ejecutar nuestra estrategia basándonos en la eficiencias operacionales
- ✓ Mejorar la rentabilidad de nuestros accionistas, aplicando una nueva política de dividendos ascendente en los próximos cinco años.

Señoras y Señores, Endesa Chile ha tenido una vocación clara a lo largo de su historia que ha sido brindar la energía para alimentar el crecimiento y desarrollo de Chile y de cada uno de los mercados en los que estamos presentes. Esta vocación ha marcado nuestro pasado y es la que seguirá guiando a las nuevas empresas.

Esta tarea de sostener el crecimiento con nuestra energía no es sencilla. La clave, para cumplir con éxito este reto es crecer de forma rentable, sustentable y con un adecuado mix de producción que sea capaz de reaccionar rápidamente a los cambios de los mercados en los países en los que estamos presentes.

Estimadas y estimados accionistas, antes de concluir quisiera agradecer sinceramente a todos y cada uno de ustedes por su apoyo y confianza a esta administración; un agradecimiento muy especial a todas las personas que trabajan para Endesa Chile. Somos una empresa comprometida con el desarrollo de Chile y de los mercados en los que estamos presentes.

Muchas gracias.