

**REPORTE PRELIMINAR AL DIRECTORIO DE ENEL CHILE S.A.****RESUMEN EJECUTIVO****1. Rol de evaluador independiente**

Larrain Vial Servicios Profesionales Ltda. (“LarrainVial”) ha sido contratado por Enel Chile para asistir a su Directorio y actuar como evaluador independiente en la Transacción Propuesta.

El presente informe considera una descripción de la Transacción Propuesta y un análisis de los efectos y potenciales impactos para Enel Chile, incluyendo si esta contribuye o no al interés social de la compañía.

A solicitud de Enel Chile, el presente informe incluye una valorización de Enel Chile, Enel Gx y EGP Latam, junto con una estimación de las condiciones de la transacción descrita a continuación para que ésta contribuya al interés social de Enel Chile y esté en línea con los requerimientos de su accionista controlador.

**2. Antecedentes y descripción de la transacción**

Con fecha 3 de julio de 2017, Enel Chile propone a Enel SpA (“Enel”) una reorganización societaria (la “**Transacción Propuesta**”) que consiste en que Enel Chile incorpore, a través de una fusión por absorción con EGP Latam, los activos de generación de energía renovable no convencional que ésta posee en Chile (la “**Fusión**”). La propuesta condiciona dicha fusión a declarar exitosa una Oferta Pública de Adquisición de Acciones mixta, esto es, en dinero y en acciones, de Enel Chile por hasta el 100% de Enel Gx (la “**OPA**”)¹. La condición de éxito de la OPA se cumpliría si Enel Chile logra alcanzar un porcentaje de control mayor al 75% del capital accionario de Enel Gx.

Con fecha 25 de agosto de 2017, Enel acoge favorablemente la propuesta incorporando a ésta algunas condiciones a la misma, como que la transacción incremente el beneficio neto atribuible por acción de Enel Chile y que Enel SpA mantenga un porcentaje de propiedad en Enel Chile similar a la actual, entre otras.

Enel Chile informó además que la operación, que contempla las dos etapas antes mencionadas que conforman una única operación integral, se someterá a las normas establecidas en Chile que rigen a las operaciones entre partes relacionadas.

**3. Conclusiones**

De acuerdo a los antecedentes recibidos y los análisis realizados, la Transacción Propuesta, en los términos que se describen en este informe, contribuye al interés social de Enel Chile y cumple con los requerimientos de Enel.

Los rendimientos de los precios por acción de Enel Chile y de Enel Gx desde el anuncio de la Transacción Propuesta a la fecha, que han estado por sobre los comparables locales y por sobre o en línea con el mercado local, son indicadores que confirman la visión positiva del mercado respecto a la reorganización societaria.

Los rangos de precios y los rangos de relación de canje estimados para la Transacción Propuesta son los siguientes:

Precio de la OPA:	entre CLP 531 y CLP 583 por acción de Enel Gx
Precio de Enel Chile (OPA y Fusión):	entre CLP 79 y CLP 85 por acción de Enel Chile
Relación de canje de la OPA:	entre 6,46 y 7,09 acciones de Enel Chile por cada acción de Enel Gx
% de caja de la OPA:	entre 59,0% y 64,8% determinado por el precio de la OPA
Precio de EGP Latam:	entre USD 1.622 millones y USD 1.865 millones
Relación de canje de la Fusión:	entre 15,03 y 17,28 acciones de Enel Chile por cada acción de EGP Latam

---

¹ Al 26 de octubre de 2017, la estructura de la OPA no ha sido definida aún por Enel Chile. Considerando las respuestas de la Superintendencia de Valores y Seguros y de la Superintendencia de Pensiones divulgadas por Enel Chile mediante Hechos Esenciales de fechas 13 y 24 de octubre de 2017, se espera que esta operación sea pagadera íntegramente en caja y que parte de ese dinero será requerido para que los mismos vendedores en la OPA suscriban acciones de primera emisión de Enel Chile.

El resultado de la OPA es incierto. Sin embargo, es razonable suponer que el porcentaje de propiedad final que obtenga Enel Chile de Enel Gx será mayor (o menor), dependiendo de si los valores finales de la Fusión y la OPA son más (o menos) favorables para los accionistas minoritarios de Enel Gx.

Considerando resultados fijos de OPA, existen diferentes combinaciones de precios de las compañías (y por lo tanto de relaciones de canje) en las que Enel Chile y sus accionistas obtienen resultados equivalentes en términos de incremento beneficio neto por acción (“EPS”) promedio para el periodo 2018-2022 en comparación al escenario actual.

Mientras mayor sea el porcentaje de caja a utilizar en la OPA, mayor es el beneficio en términos de EPS de Enel Chile. A su vez, mientras mayor sea el precio de la OPA, menor es el porcentaje de caja permitido en la OPA.

Aviso Importante:

Se deja constancia que el presente documento hace referencia al Informe Preliminar al Directorio de Enel Chile S.A. entregado al Directorio con esta misma fecha, y que dicho documento se basa en los estados financieros de las compañías analizadas al 30 de junio de 2017. Una vez que se disponga de los estados financieros al 30 de septiembre de 2017, LarrainVial emitirá un segundo informe con los resultados actualizados y actualizará este resumen ejecutivo.