

Beneficios Esperados de la reorganización

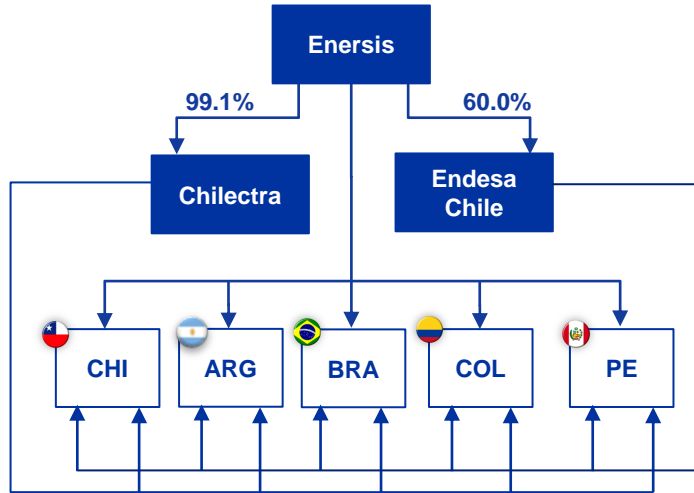
Santiago, 05/11/2015

endesa
chile

Resumen de la transacción

Nuevo enfoque geográfico y de organización de los negocios

Estructura actual

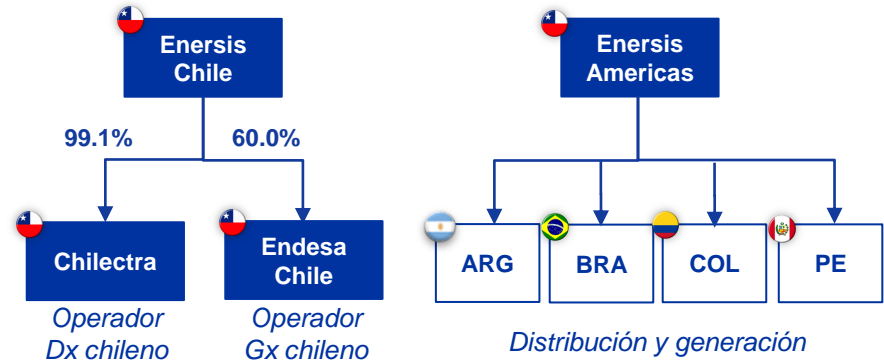


Participaciones cruzadas

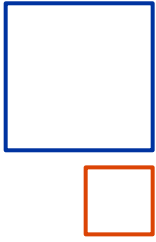
Post-reorganización

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*

endesa
chile

Situación actual



Mayor operador de generación en Latinoamérica con una cartera de activos única y diversificada



Estructura corporativa compleja

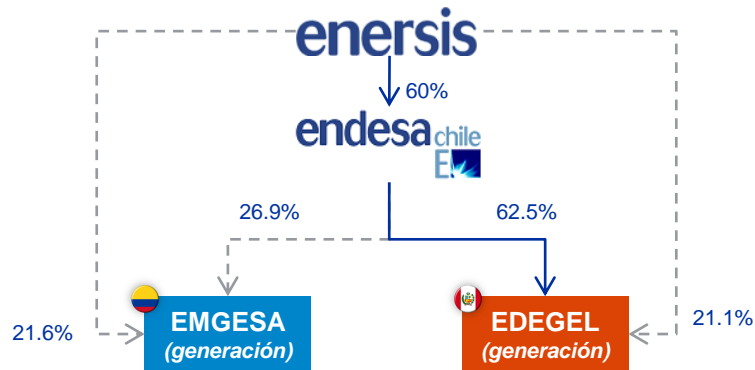
- 1 Desalineamiento de intereses
- 2 Ineficiencia en proceso de decisiones
- 3 Dificultad en implementar estrategia diferenciada para cada mercado
- 4 Participaciones cruzadas y baja visibilidad de los activos
- 5 Elevado *leakage* de flujos de caja

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 vs control vs cash flow ajustado por propiedad (ej. Enersis cede a Endesa Chile los derechos de voto relativos a Emgesa)*

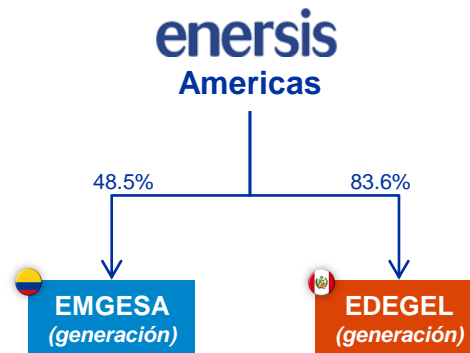


----- Participación no de control

———— Participación de control

Post-reorganización

- *Participaciones agrupada bajo un mismo controlador*
- *Alineamiento y simplificación*
- *Un único vehículo de inversión tanto en generación como en distribución en Latam*

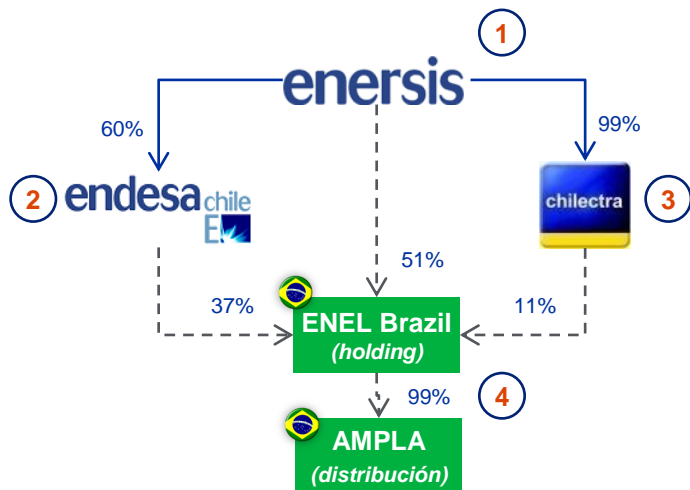


Lógica de la transacción

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

Pre-reorganización

- *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*



Lógica de la transacción

3 Distintos enfoques industriales...



Endesa Chile

Generación

- Crecimiento moderado de la demanda de energía aproximándose hacia la de países desarrollados y mayor competitividad en el sector de generación
- Precios promedio de venta apoyados por contratos a largo plazo
- Contratos energéticos indexados al US\$, protegiendo los márgenes contra devaluaciones en la divisa
- Dificultades en desarrollo de grandes proyectos
- Oposiciones de comunidades locales a plantas en operación y futuros proyectos

Distribución & retail



Enersis Américas

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

- 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

Lógica de la transacción

3

...requieren estrategias específicas



Endesa Chile

Generación

- Flexibilidad y eficiencia operativa en plantas existentes
- Inversión para recuperación y aumento en la disponibilidad en las plantas térmicas de Chile
- Desarrollo y pipeline flexible de proyectos de tamaño medio
- Optimización portfolio gas (sinergias entre sector termoeléctrico e industriales/residenciales)
- Inversiones en Sostenibilidad

Distrib. & retail

Costes centralizados



Enersis Américas



- Nuevas plantas de Generación en las áreas de presencia

- Plan de inversión para la reducción de las pérdidas e interrupciones de energía.
- Desarrollo de servicios de valor añadido
- 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)

Lógica de la transacción

3 Mejor posibilidad de medir resultados de Management

KPI Chile

Generación

- P&L por plantas
- Optimización Portfolio power-fuel y flexibilidad gas
- Maximizar disponibilidad de la capacidad existente
- Inversión para la sustentabilidad y medioambiente
- Generación inmediata de Cash Flow.

Distribución & retail

KPI Enersis Américas

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

- *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.

Lógica de la transacción

endesa
chile

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 La inversión en filiales relacionadas a Brasil ahora será consolidada
- 3 Única holding de inversión para invertir en Latam ex Chile

Nota:

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

■ Participación inferior al 50%

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)

Reducción real de los costes

Eficiencias de negocio

endesa
chile

Ahorro anual
a régimen

Costos operativos (1)

Gastos de Staff & Services (1)

Impuestos

Total

endesa
chile

US\$

~ US\$50 MM

~ US\$0 MM

n.a.

~ US\$50 MM

endesa
Américas

US\$

~ US\$6 MM

~ US\$8 MM

~ US\$30 MM

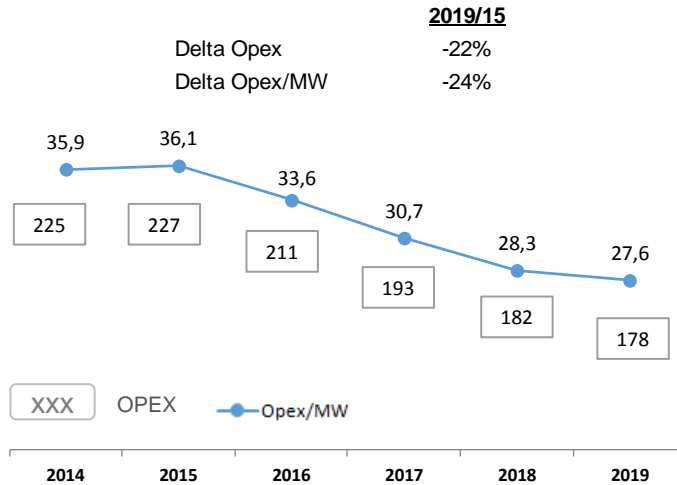
~ US\$44 MM

(1) Comparación datos 2019 vs 2015 homogéneos

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