2012080101266
01/08/2012 - 12:44 Operador: ESALINAS
División Control Financiero Valores

SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

# WK ASESORIAS Y CONTABILIDAD LIMITADA

Avda Andrés Bello 2711, Of 1701
Las Condes, Santiago

Santiago ,01 de Agosto 2012

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros S.A.
Avenida Bernardo O´Higgins N 1449, piso 10
Presente

Ref..: ENDESA S.A.

De mi consideración:
En cumplimiento a las normas legales establecidas en el Título XXIV de la ley N 82, remitimos a ustedes los siguientes documentos:

Nombre del documento:
120801 HR Presentación operación Enersi.pdf
Resumen (hash) SHA: DB21E0E4DA0410469F9563676F2080345A317882

Saluda atentamente a ustedes,

Juan Francisco Astete Alvarez
R.U.T.: 7.108.105-2
**pp. WK Asesorias y Contabilidad Limitada**

CNMV
COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

# Justificante de Acuse de recibo de entrada en el Registro Electrónico de la CNMV

Número de trámite: 0001956379
Número de registro de entrada: 2012113821
Fecha y hora de recepción: 01/08/2012 / 08:28:44

## Datos identificativos del remitente

Nombre y apellidos: SALVADOR MONTEJO VELILLA
NIF: 22666800R
Entidad: ENDESA, S.A.
CIF: A-28023430
Correo electrónico: smontejo@endesa.es

## Datos del envío

Tipo de trámite: HSR - Hecho Relevante
Fichero firmado electrónicamente y enviado: hsr_a-28023430_a-28023430_20120801_82819.xml
Fichero devuelto como Acuse de recibo: hsr_a-28023430_a-28023430_20120801_82819.ACR
Tipos hecho: Otros sobre operaciones corporativas
Resumen: Propuesta de ampliación de capital a la Junta General de Enersis

## Documentos anexos

1. Nombre del documento: 120801 HR Presentación operacion Enersis.pdf
   Resumen (hash) SHA: DB21E0E4DA0410469F9563676F2080345A317882

El acuse de recibo no prejuzga la admisión definitiva de la solicitud, escrito o comunicación si concurriera alguna de las formas de rechazo contenidas en el artículo 29.1 del Real Decreto 1671/2009, de 6 de noviembre. Únicamente supone que se ha recibido un documento firmado electrónicamente de forma correcta y que ha sido dado de alta en el Registro Electrónico de la CNMV.

La autenticación de este documento Justificante puede comprobarse en la página de entrada de la Sede Electrónica de la CNMV https://sede.cnmv.gob.es, mediante el Código Seguro de Verificación asignado (CSV): CNMV2012113821C8653148C140495F

# Aumento de capital Enersis

## Perspectiva de Endesa

endesa

# Disclaimer

- *En el ámbito de sus relaciones con los demás accionistas de Enersis, Endesa difunde este documento exclusivamente con el fin de fijar su posición sobre la transacción propuesta a la Junta de Accionistas de Enersis convocada para el 13 de Septiembre*

- *Este documento presenta opiniones de Endesa en condición de accionista de Enersis y no vincula de manera alguna a la propia Enersis o a su Directorio toda vez que el mismo no se refiere ni contiene criterios u opiniones de Enersis o cualquiera de sus órganos corporativos.*

- *Los datos contenidos en esta presentación son públicos o de elaboración propia de Endesa*

- *En ningún caso esta presentación constituye una oferta o una invitación para participar en el aumento de capital al que la misma se refiere. Cualquier oferta de este tipo va a ser únicamente realizada con la aprobación de los accionistas de Enersis del aumento de capital propuesto y el cumplimiento de las normas de títulos de valores y demás legislación aplicable tanto de Chile, como de los Estados Unidos o de cualquier otra jurisdicción relevante*

- *La presentación contiene opciones y posibilidades sujetas a incertidumbres y riesgos, de forma que no es posible garantizar su materialización por depender de múltiples factores. Los receptores de la presentación deben realizar sus propios análisis y valoración sobre la información contenida en la misma.*

# Perspectiva de Endesa

- La transacción propuesta a la Junta General del 13 de Septiembre para su aprobación por mayoría de 2/3 de las acciones con derecho de voto consiste en una ampliación de capital de **hasta US$ 8.020 m** por parte de Enersis:
  - Endesa participará mediante la aportación a Enersis de todas sus participaciones directas en Latam (valoradas por un Experto Independiente contratado por el Directorio de Enersis en US$4.862m)
  - Los accionistas minoritarios de Enersis, si así lo aprueba la Junta, podrían suscribir la ampliación de capital con aportaciones dinerarias de **hasta US$3.158 m** para mantener su participación accionarial actual en Enersis
  - **La Junta General es soberana para aprobar la valoración de las aportaciones no dinerarias, lo que podría llevar a una cifra diferente de ampliación de capital y por tanto del monto a ser aportado por los demás accionistas**

- Endesa ha presentado esta transacción al Directorio de Enersis con el fin de:
  1. **Incrementar el interés económico de Enersis** en las compañías que actualmente controla y opera reduciendo significativamente la brecha de indicadores financieros a nivel de Enersis entre la consolidación de EBITDA (100%) y la consolidación de RNDI (43%)
  2. **Dotar de recursos propios a Enersis** para poder acelerar el plan de crecimiento de la misma ante las oportunidades existentes en la región. La caja generada por **la ampliación de capital será utilizada exclusivamente para acelerar una estrategia de crecimiento** sólido para acometer simultáneamente una combinación de compras de minoritarios, M&A regional y proyectos greenfield (que se comentan posteriormente)
  3. **Eliminar la duplicidad de vehículos de inversión de Endesa** convirtiendo así Enersis **en el único vehículo de inversión de Endesa en Latino América**
  4. **Mantener su actual nivel de participación accionarial** y compromiso con Enersis en este contexto de crecimiento acelerado
  5. **Mantener la solidez financiera** de Enersis en un marco acelerado de crecimiento: la crítica situación financiera a nivel global y la historia de crisis regionales sugieren la necesidad de contar con una estructura de balance flexible para alcanzar un crecimiento estable

## Perspectiva de Endesa

- Endesa manifiesta que:

  - Esta ampliación no supondrá modificaciones respecto a la actual política de dividendos de Enersis: Endesa no tiene intención de solicitar a los órganos corporativos de Enersis que los fondos provenientes de la ampliación de capital sean utilizados para el pago de dividendos extraordinarios

  - Los fondos resultantes de la ampliación de capital no se utilizarán de ninguna manera para hacer prestamos con compañías controlantes

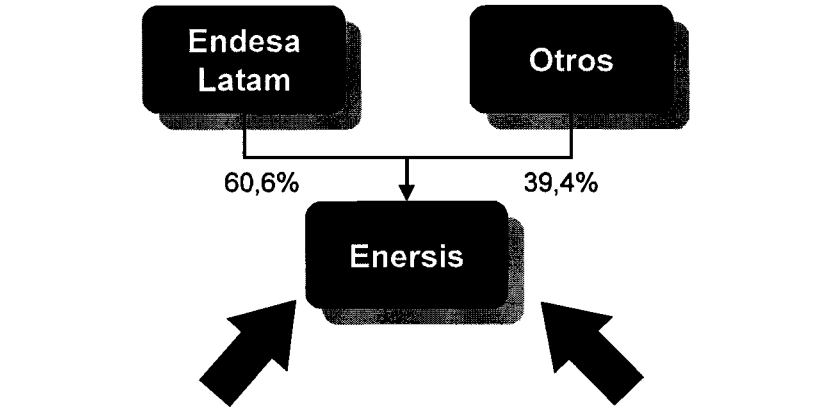
  - Endesa Chile continuará siendo el vehículo de inversión de Enersis en las actividades de generación

**Endesa considera que, de aprobarse, la Transacción aporta importantes ventajas para Enersis y para todos sus accionistas y anima a los demás accionistas a participar en la Junta**

# Aumento de capital Enersis: perspectiva de Endesa

## Transacción propuesta

### Ampliación de capital de Enersis de hasta US$8,02bn




**12 participaciones por un valor total de hasta US$4,86n**

**Contribución de RNDI: US$323m 2011A**

**Caja de hasta US$3,16bn**

### Impacto financiero positivo para Enersis

| US$m | Pre | Post |
|---|---|---|
| RNDI 2011A | 777 | 1.100 |
| RNDI 2011A consol. | 43% | c.60% |

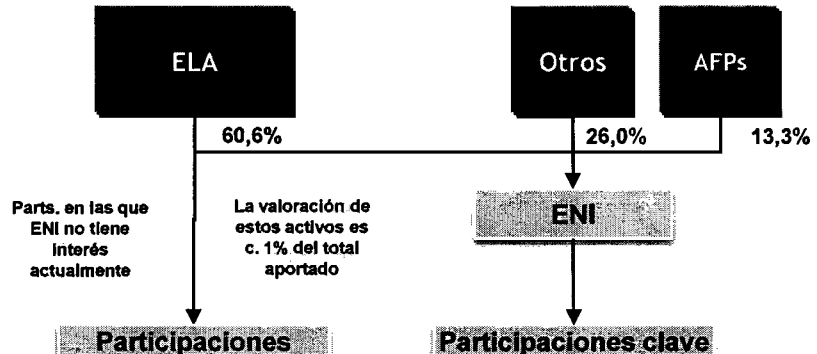
- El RNDI de Enersis pasaría de los actuales USD 777m a USD 1.100 m
- Consolidación del beneficio neto de 43% hasta c.60% post contribución. La consolidación podrá incrementarse tras el plan de crecimiento

*Nota: datos basados en resultados consolidados de Enersis*

# Aumento de capital Enersis: perspectiva de Endesa

## Estructura de ENI pre/post aportación de activos

### Situación actual




Parts. en las que ENI no tiene interés actualmente

La valoración de estos activos es c. 1% del total aportado

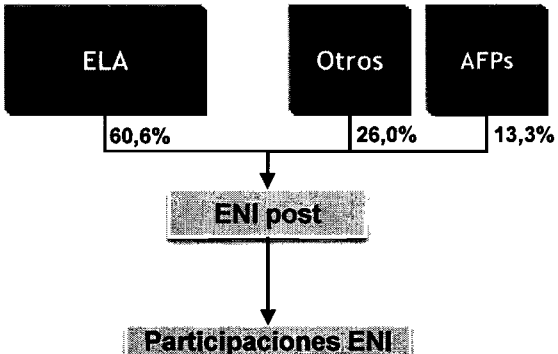
**Participaciones directas de ELA (1)**

| US$m | Part. | Prop. RNDI 11 |
|---|---|---|
| Endesa Brasil | 28,5% | 168 |
| Ampla E. | 7,7% | 11 |
| Ampla Inv. (2) | 7,7% | 3 |
| Emgesa | 21,6% | 57 |
| Codensa | 26,7% | 50 |
| Edelnor | 18,0% | 15 |
| Piura | 96,5% | 16 |
| S. Isidro | 4,4% | 11 |
| Dock Sud | 40,0% | 11 |
| Edesur | 6,2% | (20) |
| Cemsa | 55,0% | 1 |
| Yacilec | 22,2% | 0 |
| **Total** | | **323** |

**Participaciones clave actuales de ENI (1)**

| US$m | Part. econ. | Prop. RNDI 11 |
|---|---|---|
| Endesa Brasil | 54,3% | 320 |
| Ampla E. | 70,2% | 101 |
| Ampla Inv. (2) | 70,2% | 25 |
| Emgesa | 16,1% | 43 |
| Codensa | 21,7% | 41 |
| Edelnor | 57,5% | 49 |
| Edegel | 37,5% | 57 |
| EOC | 60,0% | 555 |
| Chilectra | 99,1% | 227 |
| S. Isidro | 57,3% | 146 |
| Pehuen. | 55,6% | 134 |
| Edesur | 65,4% | (213) |
| Cemsa | 27,0% | 0 |
| Costan. | 41,9% | (20) |
| Chocón | 39,2% | 10 |

### Post transacción (100% de suscripción en ampliación de capital)




**Participaciones ENI post transacción**

| US$m | Part. econ. | Prop. RNDI 11 |
|---|---|---|
| Endesa Brasil | 82,8% | 489 |
| Ampla E. | 77,9% | 112 |
| Ampla Inv. (2) | 77,9% | 27 |
| Emgesa | 37,7% | 100 |
| Codensa | 48,4% | 91 |
| Edelnor | 75,5% | 65 |
| Piura | 96,5% | 16 |
| Edegel | 37,5% | 57 |
| EOC | 60,0% | 555 |
| Chilectra | 99,1% | 227 |
| S. Isidro | 61,7% | 157 |
| Pehuen. | 55,6% | 134 |
| Dock Sud | 40,0% | 11 |
| Edesur | 71,6% | (233) |
| Cemsa | 82,0% | 1 |
| Yacilec | 22,2% | 0 |
| Costan. | 41,9% | (20) |
| Chocón | 39,2% | 10 |

- ENI aumenta principalmente su posición en participaciones que controla en la actualidad (9 de las 12 ya están incluidas en el perímetro de ENI)
- ELA aporta US$323m adicionales de resultado (56% en Brasil, un 33% en Colombia y un 10% en Perú)
- Tras la aportación de activos, la consolidación de resultado de ENI pasaría del actual 43% hasta el 60%

(1) *Basado en cifras consolidadas de Enersis*
(2) *Ampla Investimentos ostenta un 20,6% económico en Coelce*

# Aumento de capital Enersis: perspectiva de Endesa

## Nuevas palancas de valor para Enersis

**1 Consolidar papel como principal player Latino Americano**

- ENI se verá reforzado como principal player energético Latino Americano lo que permitirá liderar futuros procesos de consolidación en la región
- La aportación de los activos directos de ELA es un mensaje al mercado del papel de Enersis como el único vehículo de Endesa en Latam
- ENI sería la plataforma de inversión en Latam del Grupo Endesa

**2 Aceleración del crecimiento**

- **Menú de alternativas de inversión:**
  1. Adquisición de minoritarios a valoraciones atractivas, con un impacto financiero positivo en ENI
  2. Aumento de la actividad de M&A: generación y distribución
  3. Proyectos greenfield: principalmente en generación
- Hay diversas oportunidades de inversión rentables para invertir los US$ 3,16 bn de capital adicional, pero el plan es escalable y compatible con una menor participación en el aumento de capital dinerario
- Un perfil financiero más fuerte proporciona una mayor flexibilidad en el pay-out, compatible con un plan de crecimiento rentable
- El perfil de las potenciales inversiones permite que los recursos se inviertan comenzando en 2013

**3 Mejores ratios de valoración**

- **Aumento del interés económico en las participadas de Enersis tiene varios efectos:**
  - Consolidación de resultados pasaría del 43% hasta el 60% tras la contribución de activos
  - Este porcentaje puede aumentar significativamente con la reinversión de los recursos dinerarios de la ampliación
  - Este aumento reduce el "dividend leakage" y proporciona mayor flexibilidad financiera a Enersis
  - Igualmente, toman mas relevancia ciertos indicadores de valor, como múltiplos de EBITDA (dado la reducción del gap entre la consolidación de EBITDA y la consolidación de RNDI)

**4 Perfil industrial mejorado**

- Aumento del peso de mercados con un elevado potencial (Colombia, Brasil y Perú) desde el 27% hasta el 53% de EBITDA proporcional. El mix final se modularía mediante las nuevas inversiones
- US$323m de RNDI adicional recibido de ELA (
- Aumenta participación en compañías controladas sin consumir recursos gerenciales

**5 Mayor presencia en mercados de capitales**

- Aumento del capital flotante del 65% hasta US$8,0bn (actualmente US$4,9bn )
- Aumento del peso en el índice podría derivar en un aumento de la demanda: actualmente ostenta un peso del 6% en el índice IPSA, y alcanzaría un 10% post transacción

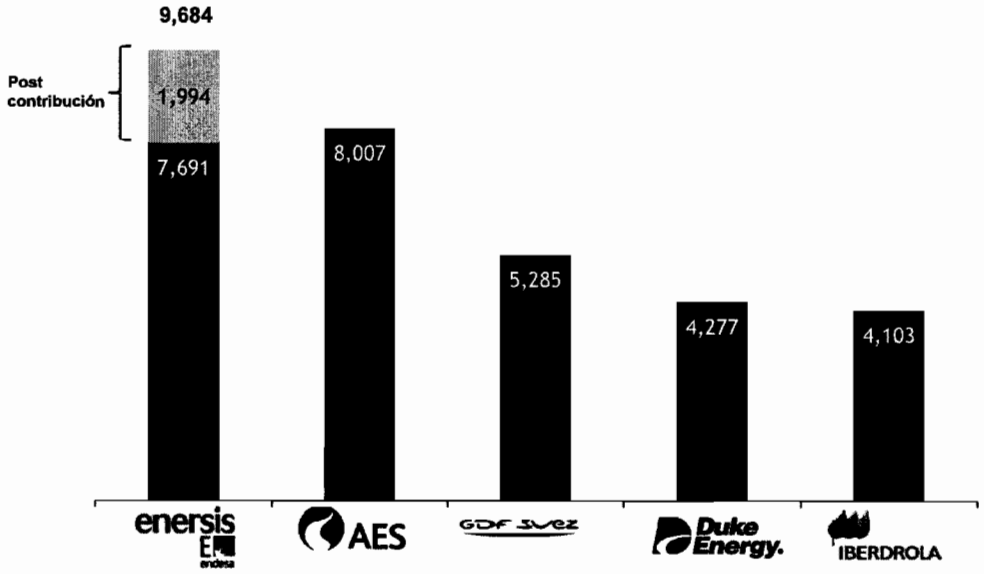
**6 Coherente con la situación financiera actual**

- Proteger el sólido rating y política de dividendos en un contexto de estrategia de crecimiento acelerado y turbulencias global

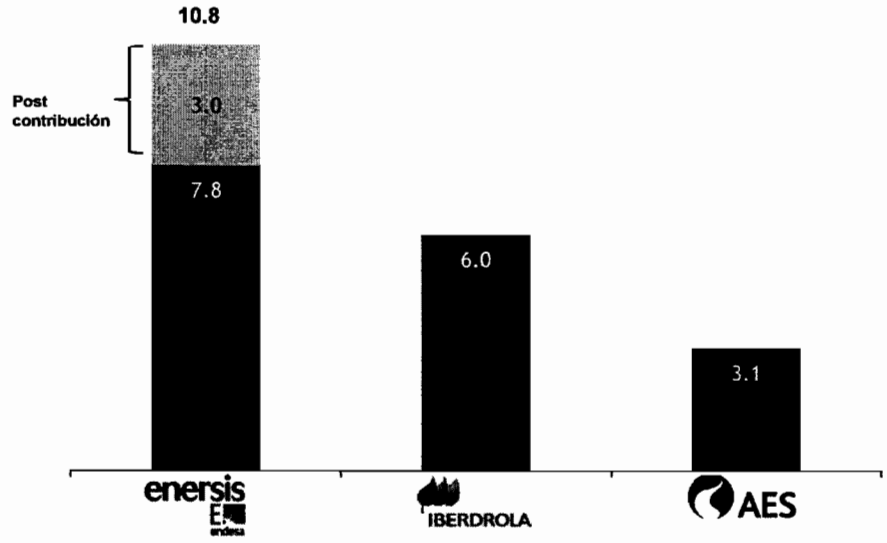
# Aumento de capital Enersis: perspectiva de Endesa

## 1 Consolidar papel como líder pan-Latam

### Capacidad instalada (prop. MW) (1)




### Clientes (prop. m) (2)




- La transacción propuesta permitiría a ENI mantener el liderazgo en un contexto de rápido crecimiento de los competidores
- La transacción convertiría a ENI en el principal player Pan Latam por capacidad instalada además de su posición de liderazgo en clientes de distribución
- ENI se posiciona de cara a liderar una mayor consolidación en el sector

*1) MW proporcionales recibidos en la contribución*
*2) Clientes proporcionales recibidos en la contribución*

# 2 Alto potencial de aceleración del crecimiento – Menú

## Adquisición de minoritarios del Grupo ENI (1)

| Compañía | País | Part. a adquirir |
|---|---|---|
| Endesa Brasil | | 4,2% |
| Coelce | | 41,1% |
| EOC (2) | | 5,0% |
| Chilectra | | 0,9% |
| Pehuenche | | 7,3% |
| Emgesa | | 51,5% |
| Codensa | | 51,5% |
| Edegel | | 37,5% |
| Edelnor | | 24,3% |
| **Inversión total** | **≥4.000** | |

## Inversión en proyectos Greenfield

| Proyecto | País | MW | Inversión (US$m) |
|---|---|---|---|
| **Proyectos comunicados a la SVS** | | **5,205** | |
| Tabajara | | 178 | |
| Sumauma (Aripuana II) | | 234 | |
| Prainha (Aripuanã I) | | 406 | |
| Puelo | | 849 | |
| Campohermoso | | 138 | |
| Oporapa | | 271 | |
| Cuenca del Río Marañón | | 900 | |
| **Muestra de otros proyectos** | | **2,976** | |
| **Otros proyectos no detallados** | | **3,219** | |
| **Total** | | **11,400** | **> 16,000** |

## Oportunidades de M&A

| País | Descripción | Inversión (US$m) |
|---|---|---|
| *Undisclosed* | | **> 6.000** |

**Menú de inversiones totales para Enersis de más de US$ 20.000 m supera ampliamente las capacidades financieras actuales de Enersis, aun recurriendo a apalancamiento**

*(1) Sujeto a condiciones de mercado y la voluntad de inversores de ceder sus participaciones.*

*(2) La participación actual de Endesa es del 60%. Los estatutos de Endesa no permiten superar el 65% de participación*

# 5 Mayor presencia en mercados de capitales

## Aspectos clave del aumento de capital

- El aumento de capital mejorará la liquidez de la acción
- El capital flotante aumentará en c. 65% (US$3,16bn en términos absolutos sobre los actuales US$4,9bn)
- El aumento del capital flotante podría derivar en un incremento de las acciones negociadas diariamente
  - ADTV (6 meses) de la cotización en Chile podría aumentar hasta 34m de acciones (US$13m) en un 65% desde los actuales 20m de acciones (US$8m) (ó c. 0,2% del capital flotante)
  - ADTV (6 meses) de los ADRs (US) aumentaría un 65% hasta c. 0,9m de ADRs (US$17m) desde los actuales c. 0,5m de ADRs (US$10m)
- Enersis se posicionaría como la segunda compañía más grande por capitalización bursátil y la primera con mayor ponderación en el índice IPSA

## Peso de Enersis en IPSA post transacción (1)

| Posición Post | IPSA Index Top 20 companies | Index weight | Mkt Cap (CLP bn) |
|---|---|---|---|
| 1 | Enersis post operación | 9,79% | 10.088 |
| 2 | Empresas COPEC SA | 8,90% | 9.216 |
| 3 | Empresa Nacional de Electricidad SA/Chile | 6,86% | 6.954 |
| 4 | Latam Airlines Group SA | 6,64% | 5.731 |
| | Enersis antes operación | 6,18% | 6.118 |
| 5 | Sociedad Quimica y Minera de Chile SA | 6,11% | 7.459 |
| 6 | Banco Santander Chile | 5,61% | 6.929 |
| 7 | Cencosud SA | 5,44% | 6.974 |
| 8 | CAP SA | 4,61% | 2.725 |
| 9 | Empresas CMPC SA | 4,56% | 4.143 |
| 10 | SACI Falabella | 4,49% | 11.069 |
| 11 | Banco de Credito e Inversiones | 3,66% | 3.207 |
| 12 | Banco de Chile | 3,14% | 6.017 |
| 13 | Colbun SA | 3,01% | 2.414 |
| 14 | ENTEL Chile SA | 2,57% | 2.303 |
| 15 | Aguas Andinas SA | 2,26% | 1.887 |
| 16 | Antarchile SA | 2,19% | 3.468 |
| 17 | Sociedad Matriz Banco de Chile | 1,85% | 1.948 |
| 18 | Molibdenos y Metales SA | 1,75% | 1.030 |
| 19 | Cia Cervecerias Unidas SA | 1,73% | 2.043 |
| 20 | AES Gener SA | 1,63% | 2.251 |

Potencial mejora en posición en índice

*(1) Estimado en base a la ponderación a fecha del 24 de Julio del IPSA (Fuente Bloomberg)*

# 6 Nueva situación financiera coherente

## Situación financiera de ENI a 31 diciembre 2011

| | US$m |
|---|---|
| **Consolidado** | |
| Deuda financiera | 7.573 |
| Corto plazo | 1.287 |
| Largo plazo | 6.285 |
| Caja total | 2.351 |
| **Deuda neta** | **5.222** |
| **Deuda neta / EBITDA** | **1,2x** |
| **Individual** | |
| **Deuda neta** | **1.085** |
| Caja total | 633 |
| **Capex 2012 – 2016** | **7.182** |
| Generación (Greenfield y mantenimiento) | 3.160 |
| Distribución (organico y mantenimiento) | 4.022 |

*Fuente: datos Enersis*

## Perfil de rating (2006 - 2011)

| | 2006 | | 2011 | Diferencial con Rep de Chile |
|---|---|---|---|---|
| Moodys | Baa3 | ▶ | Baa2 | 5 notches (Aa3) |
| S&P | BBB | | BBB+ | 3 notches (A+) |
| Fitch | BBB | | BBB+ | 3 notches (A+) |

## Principales consideraciones

- Actualmente el Grupo Enersis:
  - A nivel consolidado tiene una solida situación financiera
  - Sin embargo a nivel individual la caja disponible (US$ 0,6 bn) representa tan solo el 27% de la caja total del Grupo. La existencia de minoritarios *downstream* y las barreras en algunos países limitan el *cash pooling*
  - Como muestra el hecho que, a pesar de disfrutar de la mejor situación de fortaleza del balance, el rating haya mejorado solo un *notch* entre el año 2006 y el 2011
- La ampliación de capital dineraria es un elemento importante para la aceleración del plan de crecimiento:
  - Significativos compromisos existentes de inversión (US$ 7,2 bn 2012-2016)
  - Financiar oportunidades M&A y compra de minoritarios para consolidar ENI como el operador líder en Latam
  - Una situación financiera más solida, en un contexto de expansión, es un elemento necesario para un crecimiento continuado en la política de distribución de los dividendos
- El aumento de recursos propios puede servir de base para un mayor endeudamiento para multiplicar su efecto. Sin embargo, el mantenimiento de un nivel de apalancamiento prudente en un contexto de crecimiento es aconsejable considerada la historia de las crisis financieras regionales

## Resumen - La transacción, a juicio de Endesa, es buena para Enersis y para todos sus accionistas

- Oportunidad única para **adquirir un lote muy significativo de participaciones** en toda la región sin incremento del riesgo industrial y sin necesidad de recursos gerenciales adicionales

- Dotación de **recursos externos para acelerar el crecimiento de Enersis: upgrade significativo del "growth story" de Enersis** sin que sea necesario asumir un mayor riesgo en su perfil financiero o merma en la política de dividendos

- Confirmación del **papel de Enersis como la cabecera de crecimiento en Latam de Endesa**

- Fortalecimiento del tamaño y los recursos de Enersis de cara a una **mayor consolidación del sector en Latam**

- **Mayor escala y liquidez del flotante**

- Base para simplificar la estructura y **reducir la brecha de indicadores financieros a nivel de Enersis** entre la consolidación de EBITDA y la consolidación de RNDI y por tanto reducir el "dividend leakage"

- **Oportunidad adicional para invertir en equity chileno**, generalmente sin superar los limites de concentración de ningún inversor relevante

# Aumento de capital Enersis: perspectiva de Endesa

## Consideraciones de proceso

### Propuesta a ser considerada por la Junta

- La transacción fue presentada por Endesa al Directorio de Enersis en Junio
- Teniendo en cuenta el componente de pago de capital en especie, el Directorio de Enersis de acuerdo con la Ley chilena, designó a un Experto Independiente para valorar los activos sujetos a aportación
- El valor establecido por el Experto Independiente es de US$ 4.862m. El informe completo está disponible en www.enersis.cl
- El informe del Experto Independiente fue presentado en el Directorio de Enersis el 25 de Julio.
- El Directorio resolvió convocar a la Junta para considerar y en su caso aprobar la ampliación de capital. La Junta será soberana para decidir las condiciones de la ampliación de capital.

### Principales hitos

**Agosto / Sept.**

- Las condiciones de la ampliación de capital serán propuestos en una fecha y forma a determinar por los respectivos Órganos sociales y pueden incluir el sistema de rondas y el sistema de fijación de precio del aumento de capital

**13 Septiembre**

- **Junta de Accionistas**
  - La ampliación únicamente puede llevarse a efecto si es aprobada por mayoría de al menos 2/3 de las acciones con derecho de voto
  - Endesa mantiene un diálogo abierto previo a la Junta con los inversores financieros para intercambiar opiniones sobre la operación

**Octubre**

- Comienzo previsto del periodo de suscripción