



2018050091674

22/05/2018 12:58 Operador: PFRANCO
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES
Nro. Inscrip: 114v

Santiago, 22 de mayo de 2018

Señor Joaquín Cortez Huerta
Presidente
Comisión para el Mercado Financiero
Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N°1449
Santiago
PRESENTE

Ref.: Enel Generación Chile S.A.-Presentación a Inversionistas

De nuestra consideración:

Por encargo de **Enel Generación Chile S.A.** ("Enel Generación"), inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N° 114 con fecha 18 de agosto de 1982, de conformidad con lo dispuesto en la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30, de esa Comisión, mediante la presente acompañamos un documento sobre Presentación Corporativa a Inversionistas, de fecha mayo de 2018. Esta presentación trata fundamentalmente de la propuesta que Enel Generación efectuará a los tenedores de Bonos Serie H emitidos por dicha sociedad, relativa a dejar sin efecto un *covenant* de Posición Activa Neta con Empresas Relacionadas.

Sin otro particular, saluda muy atentamente a Ud.,



María Fernanda Jara Verdugo
Carrigues Chile SpA

Adj: Lo indicado.





Enel Generación Chile

Presentación Corporativa – Mayo 2018



enel

Disclaimer



“LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.”

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Comisión para el Mercado Financiero.

Señor inversionista:

Antes de tomar una decisión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ello.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Antecedentes



- El 24 de octubre de 2003, Endesa Chile S.A, antecesora legal de Enel Generación Chile S.A. ("Enel Generación"), colocó bonos corporativos en el mercado local por UF 4.000.000. La emisión fue estructurada bajo la Serie H, a un plazo de 25 años, con 12 años de gracia. La tasa de cupón es 6,20% anual, y la de colocación fue 6,74% anual. Los bonos Serie H no cuentan con un mecanismo de rescate anticipado.



Saldo insoluto
Fecha de colocación
Tasa de carátula
Clasificación de riesgo
Estructura
Duración Remanente
Vencimiento
Rescate Anticipado
Resguardos Financieros

Bonos Serie H

UF 2.232.000
24 de octubre de 2003
6,20%
AA (Feller / Fitch)
25 años con 12 de gracia
4,94 años
15 de octubre de 2028
N/A
Deuda Financiera / Capital \leq 0,64x (Mar 2018: 0,27x)
Patrimonio mínimo de 761.661 Mn de pesos (Mar 2018: 2.041.640 Mn de pesos)
Cobertura de Gastos Financieros Netos \geq 1,85x (Mar 2018: 11,72x)
Posición Activa Neta con Empresas Relacionadas \leq USD 100 Mn (Mar 2018: USD -85,8 Mn)

Historia de Cumplimiento de Covenants y Ratios Financieros



Evolución restricciones financieras Bono Serie H – Enel Generación:

Covenant	Límite	Jun 2015	Dic 2015	Jun 2016 ¹	Dic 2016	Jun 2017	Dic 2017	Marzo 2018
DF / Capital	Menor a 0,64x	0,37x	0,19x	0,37x	0,32x	0,31x	0,28x	0,27x
Patrimonio	Mínimo CLP 762 Mil Mn	2.629	2.648	1.572	1.701	1.789	1.962	2.042
Cobertura GGFF	Mayor a 1,85x	9,33x	8,21x	11,55x	10,94x	10,01x	11,55x	11,72x
Posición Activa Neta	Menor a USD 100 Mn	-339	-342	-198	-112	-27	-83	-86
		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Historico cumplimiento de todos los covenants con una amplia holgura

Evolución EBITDA, Deuda Neta y clasificación de riesgo, desde la fecha de emisión del Bono Serie H:

USD Billones	2003	2006	2009	2012	2015	2016 ¹	2017	1Q/2018
Deuda Financiera Neta	3,81	3,61	3,29	3,45	2,85	1,14	0,95	0,85
EBITDA	0,75	1,28	2,25	1,49	1,82	0,88	0,90	0,97
DFN / EBITDA	5,07x	2,81x	1,46x	2,31x	1,57x	1,29x	1,06x	0,88x
Rating (Fitch)	A+	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA

USD Millones	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Saldo Deuda Intercompañía con Enel Chile	230	360	93	250	0	0

(1) El 01/03/2016 Enel Generación Chile concluyó el proceso de reorganización societaria "Carter II", quedando exclusivamente con activos del mercado chileno.

Objetivo Original del Covenant Posición Activa Neta



Estructura Corporativa

Ley de Gobiernos Corporativos

Contexto al Momento de la Emisión

- Uno de los objetivos era restringir que los montos recaudados por el bono fueran a Enersis S.A. (hoy Enel Américas S.A.).

- Al momento de la emisión (2003) no existían fuertes regulaciones sobre Gobiernos Corporativos ni sobre transacciones con relacionados.

Contexto Actual

- ✓ Hoy la realidad financiera del grupo es muy diferente a la del año 2003.
- ✓ Se busca homogenizar los covenants del bono Serie H con las obligaciones financieras existentes.
- ✓ El Bono H es la única obligación financiera de Enel Generación que contiene el covenant de Posición Activa Neta con Empresas Relacionadas.

- ✓ En Octubre de 2009 se publicó la ley 20.382 que introduce fuertes perfeccionamientos a la normativa de Gobiernos Corporativos. Sus 3 principales pilares son: 1) Transparencia, 2) Corregir asimetrías de información y 3) Fortalecimiento de derechos de accionistas minoritarios.
- ✓ Enel Generación mantiene políticas de Gobierno Corporativo y de Habitualidad en Operaciones con Relacionados aprobadas por su directorio .

Objetivos y Propuesta

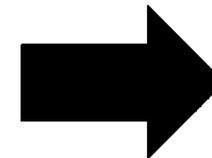


**Objetivos
de
Enel Generación**

1. Enel Generación busca alinear los covenants del Bono H con el resto de sus obligaciones financieras existentes, optimizar la gestión financiera a nivel país y otorgar una mayor flexibilidad operativa a sus filiales.
2. Para lo anterior, es recomendable enmendar la sección 14 de la cláusula décima del Contrato de Emisión de los Bonos Serie H de Enel Generación, que obliga a mantener una Posición Activa Neta con Empresas Relacionadas no superior a USD 100 Mn.
3. Con el objetivo de pronunciarse sobre dejar sin efecto el covenant de Posición Activa Neta con Empresas Relacionadas se citará a junta de tenedores de los Bonos Serie H emitidos por Enel Generación para el [*] de [Junio] de [2018].

**Temas a tratar con
tenedores
de bonos**

**Dejar sin efecto el Covenant de Posición Activa
Neta con Empresas Relacionadas**



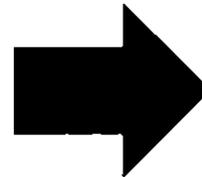
**2/3 DE APROBACIÓN
DE TENEDORES**

Comisión y Etapas del Proceso



Aprobación obtenida

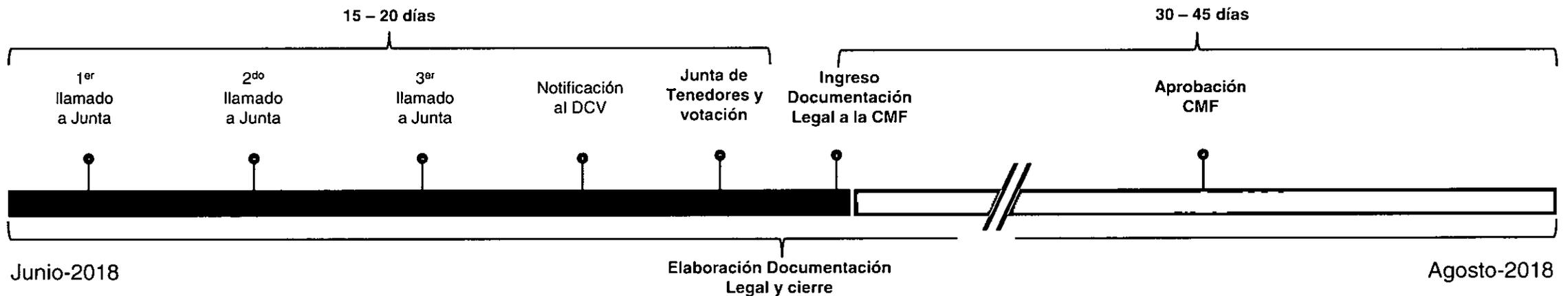
Eliminación Covenant Posición Activa Neta con Empresas Relacionadas



Comisión a pagar

[0,30 %] sobre el saldo nominal insoluto de los bonos

Etapas del Proceso



La Junta de Tenedores de los Bonos Serie H se llevará a cabo el día [*] de Junio a las [*] hrs en [*]

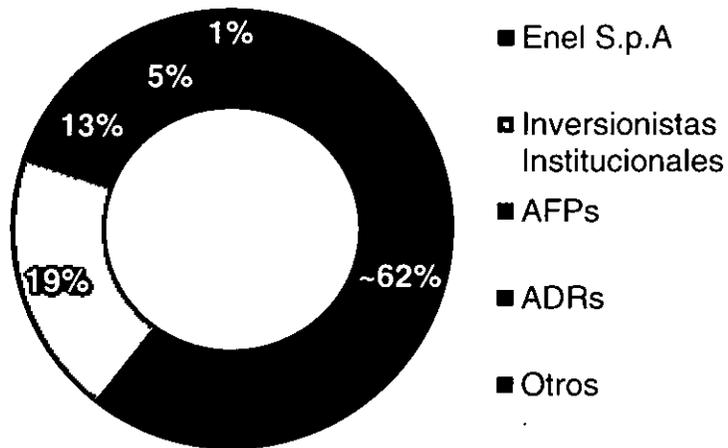
Anexo I: Descripción Enel Chile



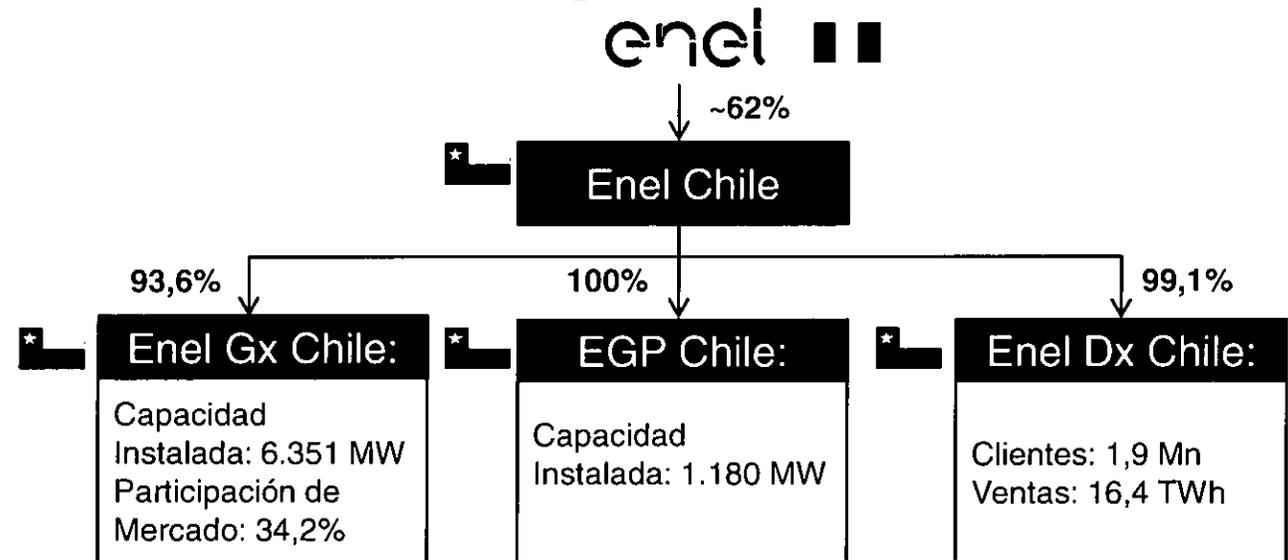
- Su negocio principal es explotar, desarrollar, operar, generar, distribuir, transformar y/o vender energía en cualquiera de sus formas o naturaleza, directamente o por intermedio de otras empresas.
- Enel Chile está controlado por el Grupo Enel, una de las compañías eléctricas más grandes de Europa.



Propiedad Accionaria:



Organigrama:



Anexo I: Descripción Enel Chile



Estados Financieros Consolidados:

(USD millones)	2016 ¹	2017
Ingresos	3.155,9	3.895
EBITDA	927	1.139
(USD millones)	2016	2017
Total Activos	8.064	9.264
Deuda Financiera Neta	906	537
Leverage	0,56x	0,50x

Clasificación de Riesgo:

Investment Grade	
International Ratings	
Standard & Poor's	BBB+ perspectivas estables
Local Ratings	
Fitch Ratings	AA(cl) / Positivas
Feller Rate	AA / Estable

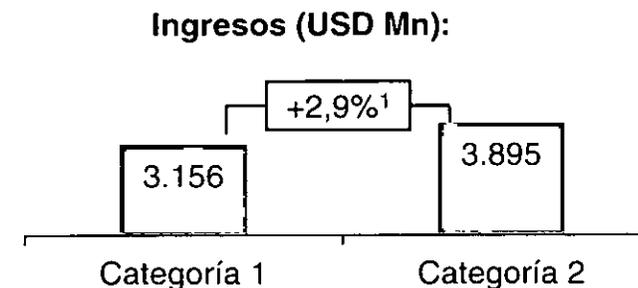
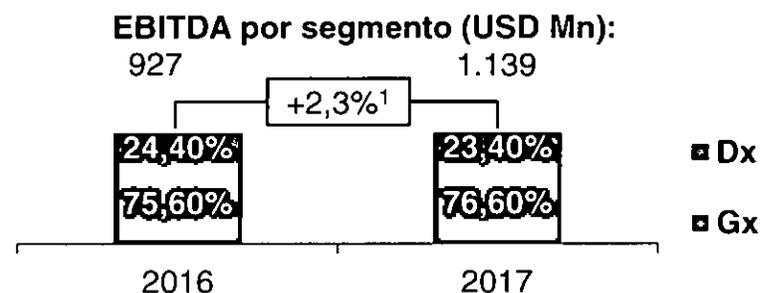
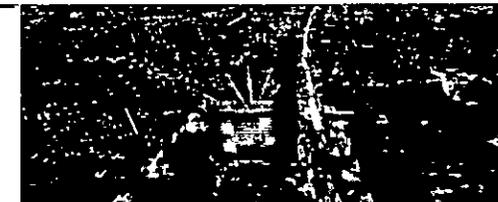
Generación:

- Representa el 77% del Ebitda consolidado



Distribución:

- Representa el 23% del Ebitda consolidado



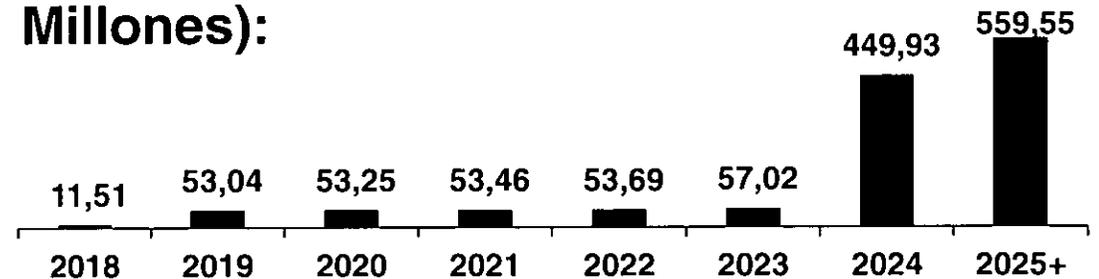
(1) EBITDA e Ingresos 10 meses en 2016, Enel Chile se creó el 01/03/2016. Los porcentajes de crecimiento consideran este efecto

Anexo II: Descripción Enel Generación

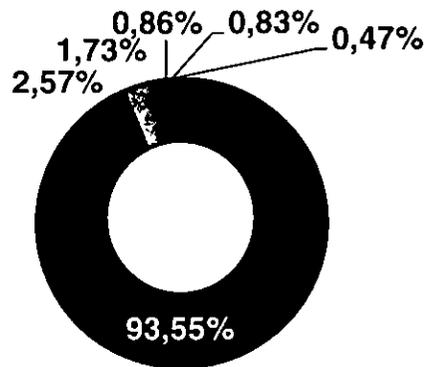


- Es una de las mayores empresas de generación de electricidad en Chile, con más de 70 años de experiencia y trayectoria.
- Su Negocio Principal es explotar la producción, transporte y distribución de Energía Eléctrica

Perfil de Vencimiento de la Deuda (USD Millones):

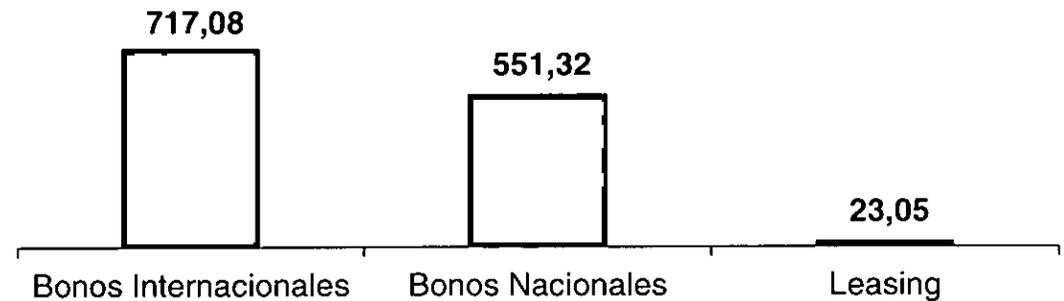


Propiedad Accionaria:



- Enel Chile S.A.
- Accionistas Minoritarios
- Corredores, FFMM y Cías Seguros
- Citibank
- Fondos Extranjeros
- Accionistas > a 2mm

Tipo de Deuda (USD Millones):

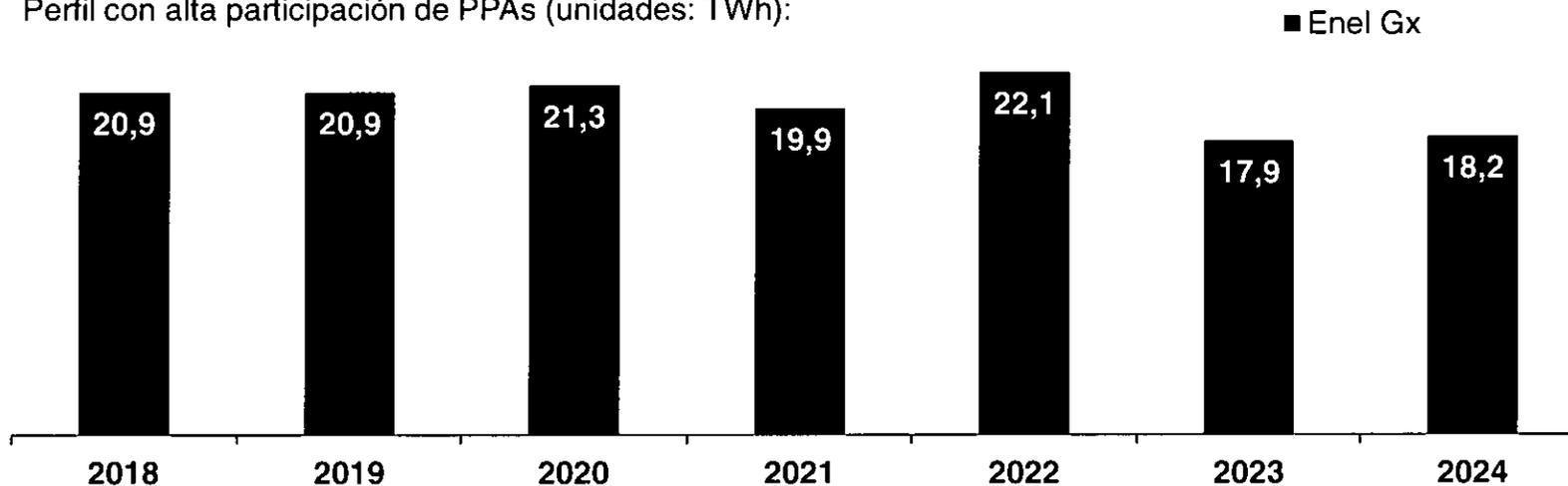


Anexo II: Descripción Enel Generación



- ✓ Cartera de activos de generación diversificada
- ✓ Fuerte cartera de contratos que generan estabilidad en los ingresos futuros.
- ✓ Calificación crediticia estable: Investment Grade internacional BBB+ y AA local.
- ✓ Al 31/03/2018 registra un EBITDA¹ de USD 964 Mn y una Deuda Financiera Neta de USD 845 Mn.

Perfil con alta participación de PPAs (unidades: TWh):



(1) EBITDA 12 meses.

Mayo 2018

Presentación Corporativa

ENEL GENERACION CHILE



Capacidad Instalada Total	6.4 GW
Participación de Mercado 2017	34%
Generación 2017	17.1 TWh

Anexo III: Detalle del Covenant Posición Activa Neta



Covenant

El Emisor (Enel Generación Chile) debe contar con una Posición Activa Neta con Empresas Relacionadas no superior a la suma equivalente en pesos, moneda de curso legal, de USD 100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América).

Se establece que Enersis S.A. (hoy Enel Américas S.A.) es un acreedor neto de Enel Generación Chile.

- Valor a Mar 2018: USD -85,8 millones.

Cálculo

- + Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente
- + Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente
- Operaciones del giro ordinario de los negocios a menos de 180 días
- Operaciones de asociadas de corto plazo de Enel Generación Chile en las que no tiene participación Enel Américas
- Operaciones de asociadas de largo plazo de Enel Generación Chile en las que no tiene participación Enel Américas

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente
- + Operaciones del giro ordinario de los negocios a menos de 180 días
- + Operaciones de asociadas de corto plazo de Enel Generación Chile en las que no tiene participación Enel Américas
- + Operaciones de asociadas de largo plazo de Enel Generación Chile en las que no tiene participación Enel Américas

Anexo IV: Contactos



Enel Chile

Ingrid Morales
Gerente de Finanzas y Seguros Enel Chile
ingrid.morales@enel.com
(56-2) 2353 4637

Fernando Morey
Subgerente de Finanzas Enel Chile
fernando.morey@enel.com
(56-2) 2353 4476

Juan Daniel Vargas
Jefe de Finanzas Enel Chile
juan.vargasl@enel.com
(56-2) 2353 4262

Silvana Contreras
Jefe Capital Markets & Compliance
silvana.contreras@enel.com
(56-2) 2353 4473

Cheryl Nuñez
Capital Markets & Compliance
cheryl.nunezs@enel.com
(56-2) 2353 4420

José Gaspar De La Fuente
Abogado. Gerencia Jurídica
jose.delafuente@enel.com
(56-2) 2353 4515

Susana Rey
Investor Relations Director
rsusana.rey@enel.com
(56-2) 2353 4554

Catalina González
Head of Investor Relations
catalina.gonzalez@enel.com
(56-2) 2630 5603

Enel Generación Chile

Raúl Arteaga
Gerente de Finanzas y Administración
raul.arteaga@enel.com
(56-2) 2630 9727

BBVA Corredores de Bolsa

Sergio Zapata
Director - Responsable Renta Fija
szapata@bbva.com
(56-2) 2679 2775

Diego Susbielles
Analista Senior – Operador de Mesa Senior
dsusbielles@bbva.com
(56-2) 2679 1472

Diego Pino
Associate - Operador de Mesa Senior
dpinom@bbva.com
(56-2) 2679 2774

Sofía Marmol
Analista Senior – Operador de Mesa Senior
smarmol@bbva.com
(56-2) 2679 1474

BBVA Debt Capital Markets

Deneb Schiele
Head of DCM Chile
dschiele@bbva.com
(56-2) 2679 2456

José Antonio Jara
Analyst
jjarab@bbva.com
(56-2) 2679 1485

Cristian Prieto
Analyst
cprietom@bbva.com
(56-2) 2939 1267