

20-26 septiembre 2012

Endesa

Presentación para roadshow



Aviso legal importante

Esta presentación no constituye una oferta de venta de valores y no es una invitación a realizar una oferta de compra de valores en ninguna jurisdicción.

Esta presentación contiene algunas declaraciones “a futuro” relacionadas con estadísticas y resultados financieros y operativos previstos y otros acontecimientos futuros. Estas declaraciones no garantizan rentabilidades futuras y están sujetas a riesgos sustanciales, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden escapar al control de Endesa o que pueden ser difíciles de predecir. Estas declaraciones pueden constituir declaraciones a futuro en el sentido que establece la *US Private Securities Litigation Reform Act* (Ley de Reforma de los Litigios sobre Valores Privados de EE.UU.) de 1995. La inclusión de estas declaraciones a futuro no debe interpretarse como un indicio de que Endesa o alguna otra persona considera estas predicciones como relevantes o como una predicción fiable de los resultados futuros reales. Estas declaraciones a futuro son subjetivas en muchos aspectos y no existe certeza alguna de que vayan a materializarse o de que los resultados reales no sean considerablemente superiores o inferiores a los descritos. Como resultado de ello, la inclusión de estas declaraciones a futuro en esta presentación no debe hacer que se confíe en ellas necesariamente como predicción de los acontecimientos futuros reales. Las predicciones y otras declaraciones a futuro se basan en numerosas variables y supuestos que son, por naturaleza, inciertos. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los previstos como resultado de dichos riesgos e incertidumbres. Además, las predicciones financieras no reflejan necesariamente las revisiones de las perspectivas, los cambios en las condiciones comerciales y económicas generales o cualquier otra operación o acontecimiento que haya ocurrido o pueda ocurrir y que no se contemplara en el momento de redactar las predicciones.

Las declaraciones a futuro incluyen, sin limitación, información relativa a: los beneficios futuros previstos, los incrementos previstos en el valor de la empresa, los incrementos previstos en la generación eólica y la cogeneración y la cuota de mercado; la financiación prevista de proyectos en nuevos emplazamientos; los incrementos previstos en la demanda de gas y las compras de gas; la estrategia y los objetivos de gestión; las reducciones previstas de los costes; las tarifas y la estructura de precios; las inversiones previstas de capital y de otro tipo; las adquisiciones previstas de activos e intereses minoritarios; las ventas previstas de activos; los incrementos previstos en la capacidad y la producción y los cambios en el perfil de capacidad; la modernización de la capacidad y la condiciones macroeconómicas. Los supuestos principales sobre los que se basan estas previsiones y objetivos están relacionados con el marco normativo, los tipos de cambios, las desinversiones, los incrementos de la producción y la capacidad instalada en los diferentes mercados en los que opera Endesa, los aumentos de la demanda en estos mercados, la distribución de la producción entre las diferentes tecnologías, un incremento de los costes asociados con una mayor actividad por debajo de ciertos niveles, un precio de mercado de la electricidad por encima de ciertos niveles, el coste de la cogeneración y la disponibilidad y los costes del gas, el fuel, el carbón y los derechos de emisión necesarios para explotar nuestro negocio a los niveles deseados.

Los siguientes factores importantes, además de los analizados en otras partes de este documento, podrían provocar que las estadísticas y resultados financieros y operativos reales difirieran sustancialmente de los expresados en nuestras declaraciones a futuro:

Condiciones económicas y sectoriales: los cambios sustancialmente adversos en las condiciones económicas o sectoriales generales o en nuestros mercados; el efecto de los reglamentos actuales y los cambios normativos; las reducciones de las tarifas; el efecto de las fluctuaciones de los tipos de interés; el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio; la indisponibilidad de recursos financieros o el incremento de los costes de financiación; los desastres naturales; las repercusiones de legislaciones medioambientales más restrictivas y los riesgos medioambientales inherentes a nuestras operaciones de negocio; y la responsabilidad que podría derivarse de nuestras instalaciones nucleares.

Factores operativos o comerciales: los retrasos o la imposibilidad a la hora de obtener las necesarias aprobaciones reglamentarias, de competencia y de otro tipo, así como el consentimiento de terceros a nuestras propuestas de adquisición o de venta de activos, o cualesquiera condiciones que se impongan en relación con dichas aprobaciones; nuestra capacidad para integrar con éxito los negocios adquiridos; los retos inherentes al hecho de que la atención de la dirección y los recursos de la empresa puedan desviarse de otras oportunidades estratégicas o de cuestiones operativas durante el proceso de integración de los negocios adquiridos; el resultado de las negociaciones con socios y gobiernos; los retrasos o la imposibilidad a la hora de obtener las necesarias aprobaciones reglamentarias, como las de tipo medioambiental para construir nuevas instalaciones y para modernizar o mejorar las instalaciones actuales; la escasez de equipos, materiales o mano de obra y los cambios en sus precios; la oposición de grupos políticos o étnicos; los cambios adversos en el entorno político o normativo en los países en los que operamos nosotros y nuestras empresas asociadas; las condiciones meteorológicas adversas que puedan retrasar la finalización de centrales o subestaciones eléctricas, o desastres naturales, accidentes u otros acontecimientos imprevistos; y la incapacidad para obtener financiación a tipos satisfactorios.

Factores políticos/gubernamentales: condiciones políticas en Latinoamérica; cambios en las leyes, regulaciones e impuestos en España, Europa o en el extranjero.

Factores operativos: las dificultades técnicas; los cambios en las condiciones y costes de explotación; la capacidad para implantar planes de reducción de costes; la capacidad para mantener un suministro estable de carbón, fuel y gas y el efecto de las fluctuaciones de los precios del fuel y el gas; las adquisiciones o reestructuraciones; la capacidad para ejecutar con éxito una estrategia de internacionalización y diversificación.

Factores competitivos: las acciones de los competidores; los cambios en los entornos competitivos y de precios; la entrada de nuevos competidores en nuestros mercados.

No pueden ofrecerse garantías respecto a que las declaraciones a futuro contenidas en este documento se materialicen. Se advierte a los lectores de que no deben confiar indebidamente en estas declaraciones a futuro, que se refieren exclusivamente a la fecha de esta presentación. Ni Endesa ni ninguna de sus filiales pretende ni se compromete a actualizar o revisar estas declaraciones a futuro como resultado de nuevas informaciones, acontecimientos futuros u otras circunstancias, excepto cuando la ley así lo estipule.

Esta presentación no podrá considerarse en modo alguno como una oferta o una invitación a participar en la ampliación de capital a la que hace referencia. Esta oferta sólo se realizaría cuando dicha ampliación de capital obtenga las preceptivas autorizaciones corporativas y reglamentarias y cumpliendo estrictamente la legislación societaria y de valores y otros reglamentos aplicables en Chile, los Estados Unidos de América, la Unión Europea o cualquier otra jurisdicción competente.

I. Perfil de activos de Endesa

II. ¿Cuál es nuestra propuesta?

III. ¿Por qué creemos que esta transacción es buena para Enersis y sus accionistas?

IV. ¿Cuáles son los planes de Enersis para el uso de la caja procedente de la ampliación de capital?

V. ¿Cuáles son los próximos pasos?

Endesa Latinoamérica tiene una cartera de activos única ...

COLOMBIA
Generación / Emgesa
 Capacidad instalada 2.914MW
 Cuota mercado sobre ventas 21%
Distribución / Codensa
 Clientes 2,7Millones
 Ventas 6.522GWh
 Cuota mercado 25%

#1

BRASIL
Generación / Fortaleza – Cachoeira
 Capacidad instalada 987MW
 Cuota mercado sobre ventas 1%
Distribución / Ampla
 Clientes 2,7Millones
 Ventas 5.386GWh
Distribución / Coelce
 Clientes 3,2Millones
 Ventas 4.753GWh
 Cuota mercado 5%

PERÚ
Generación / Edegel / Piura
 Capacidad instalada 1.801MW
 Cuota mercado sobre ventas 28%
Distribución / Edelnor
 Clientes 1,2Millones
 Ventas 3.448GWh
 Cuota mercado 19%

#1

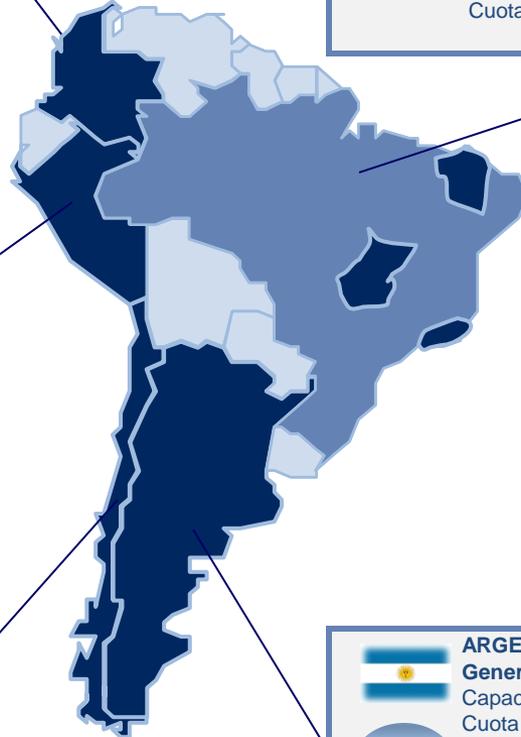
Total clientes: 13,8 millones
Total capacidad instalada: 15.835MW

CHILE
Generación / E. Chile
 Capacidad instalada 5.611MW
 Cuota mercado sobre ventas 35%
Distribución / Chilectra
 Clientes 1,6Millones
 Ventas 7.121GWh
 Cuota mercado 32%

#1

ARGENTINA
Generación / Costanera – Chocon / Dock Sud
 Capacidad instalada 4.522MW
 Cuota mercado sobre ventas 17%
Distribución / Edesur
 Clientes 2,4Millones
 Ventas 8.672GWh
 Cuota mercado 19%

#1



... en una región que ofrece importantes oportunidades de crecimiento, tanto orgánicas como a través de posibles transacciones

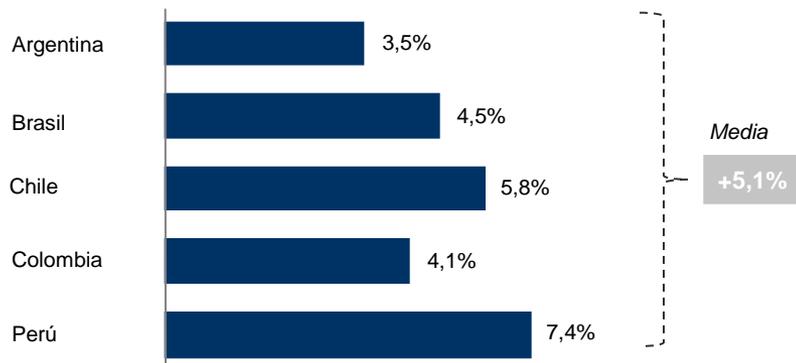
Fuerte crecimiento esperado de la demanda en un entorno macroeconómico favorable

- Crecimiento de clientes
 - Crecimiento de población
 - Concentración urbana
- Crecimiento del consumo
 - Cifra muy baja de consumo de electricidad per cápita
 - Incremento renta disponible
- Perspectivas macroeconómicas positivas
 - Crecimiento del PIB
 - Reformas estructurales que favorecen una política fiscal responsable e inversiones
 - Baja inflación
- Proceso de eliminación del riesgo regional con rendimientos soberanos y diferenciales de crédito alcanzando mínimos históricos
- Cuatro economías con grado de inversión: Chile, Perú, Brasil y Colombia

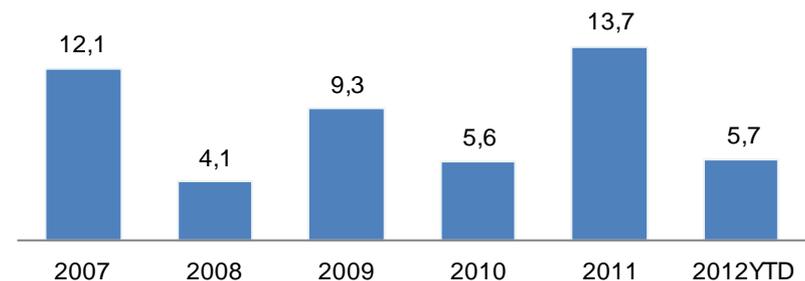
Marco regulatorio consolidado

- Generación
 - Expansión a través de inversión privada con los precios marginales a largo plazo como señal
 - Contratos a largo plazo
 - Pagos de capacidad
- Distribución
 - Atractiva rentabilidad de la tarifa regulada para distribución
 - Incentivos para lograr la eficiencia operativa
 - “Pass through” de los costes de la energía y la inflación
 - Regulaciones probadas ya con éxito
 - Modelos basados en RAB protegidos de la inflación

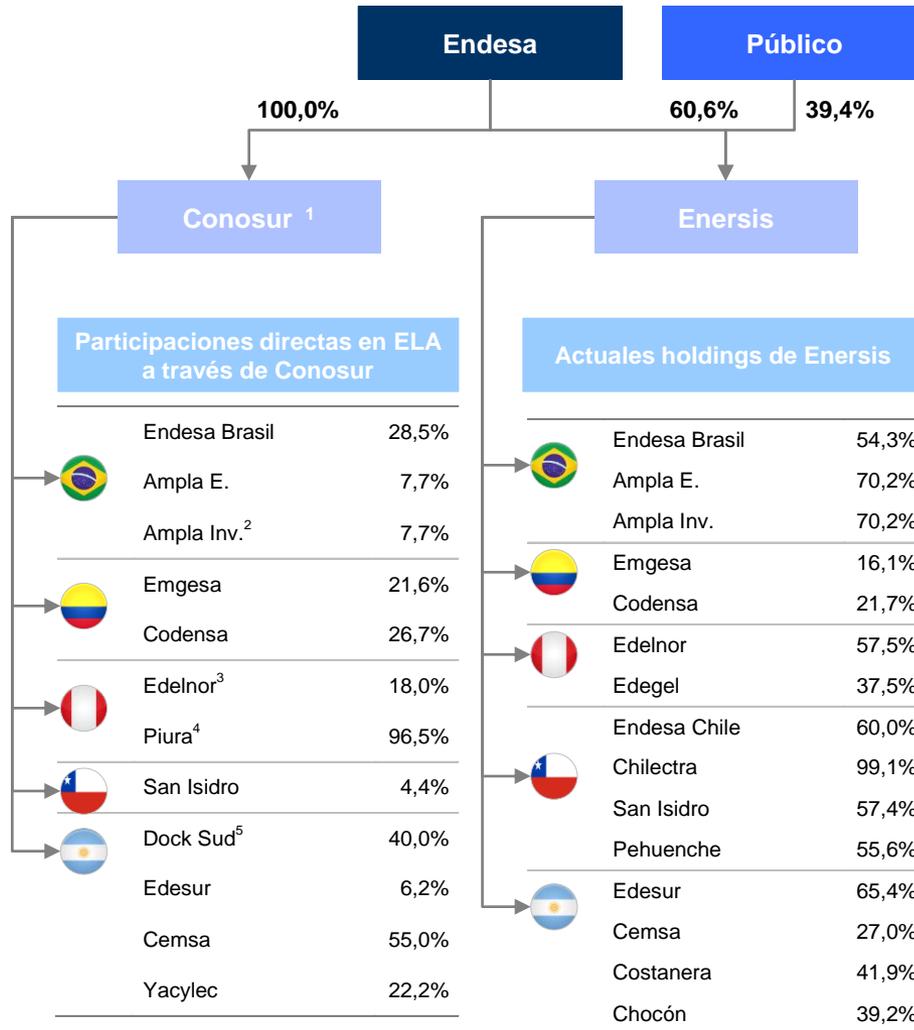
Demanda de Electricidad TACC 2011- 2016



Actividad M&A en el sector energético en Latam — volúmen anual negociado (US\$ Bn)



Endesa opera en la región a través de dos compañías holding bajo una estructura poco óptima



- Hay una superposición significativa de las participaciones entre Endesa Latam y Enersis
 - 9 de las 12 compañías (representan más del 95% del valor total a contribuir) en las que Endesa Latam tiene intereses ya están consolidadas por Enersis, ya sea por derecho propio o a través de acuerdos con Endesa
 - Enersis participa en la gestión de estas empresas
 - Ellas representan todos los intereses de Endesa en Latinoamérica al margen de Enersis
- La simplificación de la estructura corporativa favorecerá la interacción con los mercados de capitales y con la comunidad inversora y la transparencia de gobierno
- Por todo ello, colocar todos los activos bajo el mismo vehículo tiene sentido desde muchos puntos de vista:
 - Planificación estratégica
 - Esfuerzo en la gestión
 - Liquidez y fortaleza de balance

La transacción tiene por objeto reforzar a Enersis como único vehículo de inversión de Endesa en la región

Fuente: Compañía

Nota: Participaciones a junio 2012; ¹ Se incorporarán tras la transacción aprobada por la Junta de Accionistas de Enersis; ² Ampla Inv. tiene un 20,6% de participación en Coelce; ³ A través de su participación del 34,8% en Distrilima; ⁴ A través de su participación del 80,0% en Cabo Blanco y del 100% en Generalima; ⁵ A través de su participación del 57,1% Inversora Dock Sud

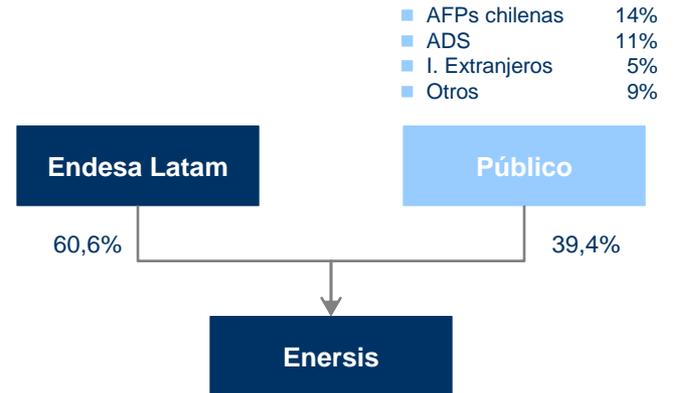
- I. Perfil de activos de Endesa
- II. ¿Cuál es nuestra propuesta?**
- III. ¿Por qué creemos que esta transacción es buena para Enersis y sus accionistas?
- IV. ¿Cuáles son los planes de Enersis para el uso de la caja procedente de la ampliación de capital?
- V. ¿Cuáles son los próximos pasos?

¿Qué está proponiendo Endesa?

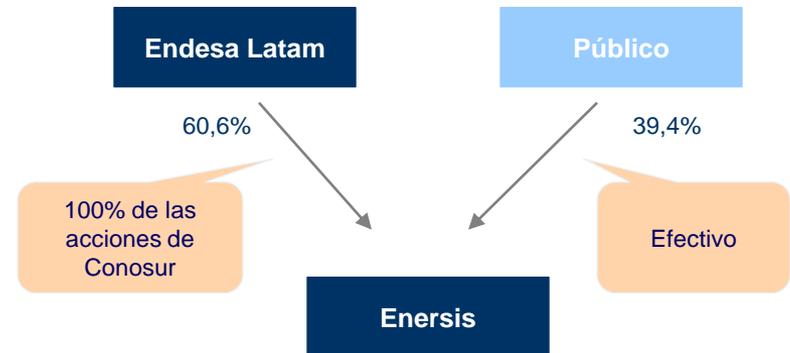
Transacción propuesta

- Endesa está proponiendo una ampliación de capital de Enersis
- Bajo la ley chilena, las nuevas acciones se ofrecerán primero a los actuales accionistas a través de una ampliación de capital con derecho preferente
- Endesa propone contribuir por su parte prorrateada (60,6%) al aumento de capital a través de la participación accionarial de Endesa LatAm en estas 12 compañías
 - Las participaciones se agruparán en una nueva compañía ("Conosur") que luego se integrará en Enersis
- El tamaño de la ampliación de capital será determinado por la Junta General de Accionistas que apruebe la operación
- Endesa propone que el importe total de la ampliación de capital sea igual a 1 / 60,6% del valor atribuido a las participaciones
 - Endesa paga por su 60,6% aportando sus participaciones
 - Los accionistas minoritarios pagan por el restante 39,4% en efectivo
- La caja aportada por los accionistas minoritarios, creada mediante la aportación de Endesa de sus participaciones, se utilizará para acelerar el crecimiento de Enersis y consolidar su posición de liderazgo en la región

Actual estructura de propiedad



Propuesta de suscripción de la ampliación de capital



Fuente: Compañía
 Nota: Participaciones accionariales a 30 de junio de 2012

¿Cómo funciona el proceso de aprobación?

- Puesto que la transacción ha sido considerada por el regulador chileno como una operación entre partes relacionadas, la aprobación de la ampliación de capital está sujeta a un proceso de aprobación especial
- La transacción sólo se puede llevar a cabo si es aprobada por una mayoría de al menos 2/3 de los accionistas.



- I. Perfil de activos de Endesa
- II. ¿Cuál es nuestra propuesta?
- III. ¿Por qué creemos que esta transacción es buena para Enersis y sus accionistas?**
- IV. ¿Cuáles son los planes de Enersis para el uso de la caja procedente de la ampliación de capital?
- V. ¿Cuáles son los próximos pasos?

¿Por qué creemos que esta transacción es buena para Enersis y sus accionistas?

1

Oportunidad única para adquirir un grupo con activos regulados y de generación de energía en toda la región de alta calidad, sin aumentar el perfil de riesgo operativo de la empresa

2

Enersis se consolidará como el único vehículo de inversión de Endesa en Latinoamérica, reforzará su equity story como líder en el mercado panamericano y consolidador natural de la industria

3

Aumento de escala y liquidez de la acción

4

La simplificación de la estructura se espera que conduzca a un aumento en el potencial de la valoración. Potencial re-rating del EV / EBITDA debido al incremento del EBITDA y el Beneficio Neto “ajustado por propiedad”

5

Proporciona a Enersis capital adicional para acelerar el plan de crecimiento de la compañía en el marco de las crecientes oportunidades en la región

En una transacción sin precedentes, Enersis incorporará participaciones en mercados claves a nivel regional...

Beneficio Neto adicional 2011 (MM US\$)



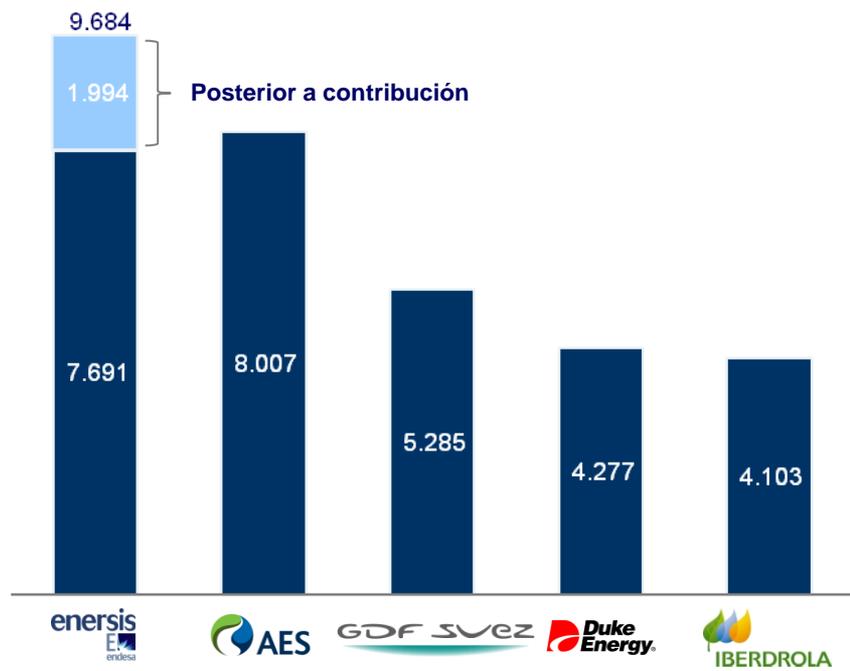
Detalle del Beneficio Neto adicional 2011



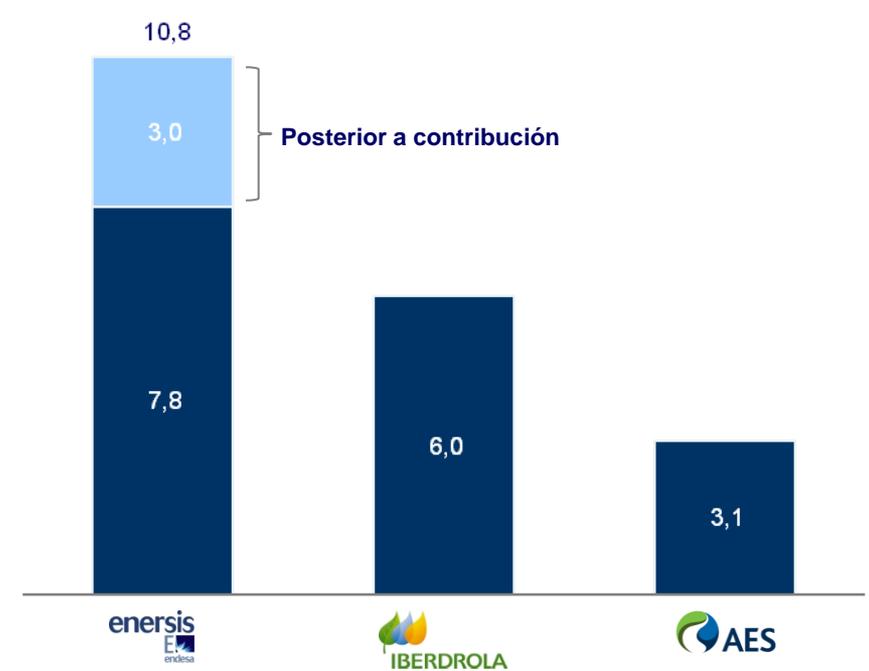
Total: 323 MM US\$

- Enersis incrementa principalmente su participación en compañías ya controladas (9 de 12 compañías ya incluidas en el perímetro Enersis)
- Endesa contribuye con 323 MM US\$ adicionales de Beneficio Neto (56% Brasil, 33% Colombia y 10% en Perú)
- La consolidación del Beneficio Neto se incrementará a más del 60% desde el actual 43%, tras la contribución de activos
 - Potencialmente, podría aumentar al 70% posterior al uso de la caja
- Fortalecer la presencia de Enersis en los mercados más atractivos a nivel Latinoamericano, con mayores grados de inversión

Capacidad instalada (MW) ¹



Clientes (millones) ¹

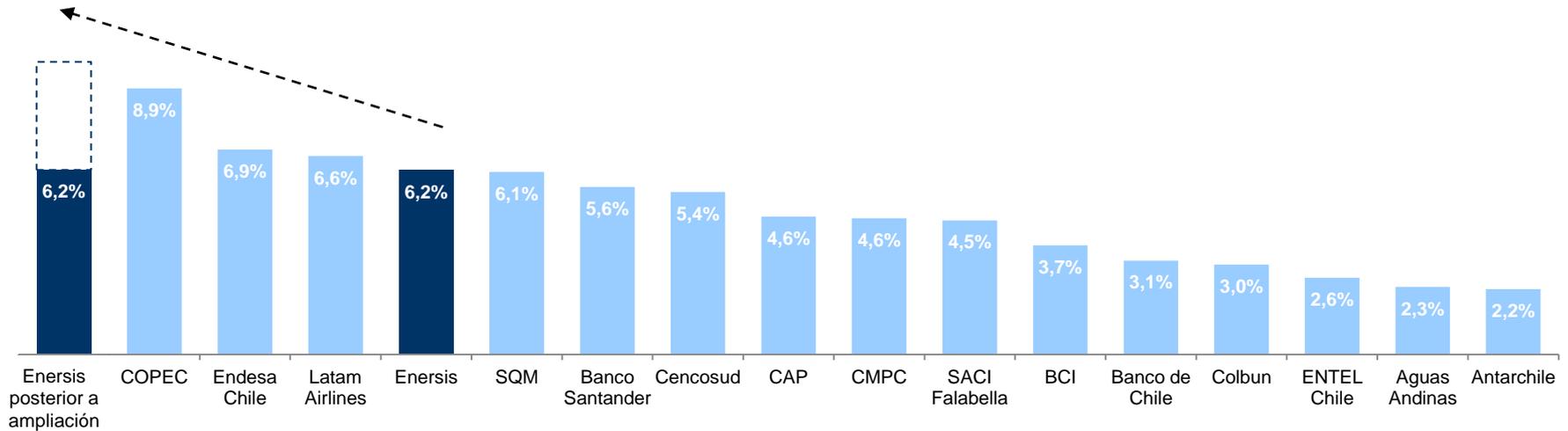


Fuente: Enersis
¹ Ajustado por interés económico

- La transacción propuesta permitiría a Enersis:
 - Mantener el liderazgo en un contexto de rápido crecimiento de los competidores
 - Convertir a Enersis en el principal actor Panamericano por capacidad instalada y clientes en distribución
 - Posicionar a Enersis como el líder de la consolidación del sector eléctrico

La valoración de mercado debiera reforzarse por mayor escala y peso en el índice resultante de la ampliación de capital

Peso relativo de los principales integrantes del índice IPSA



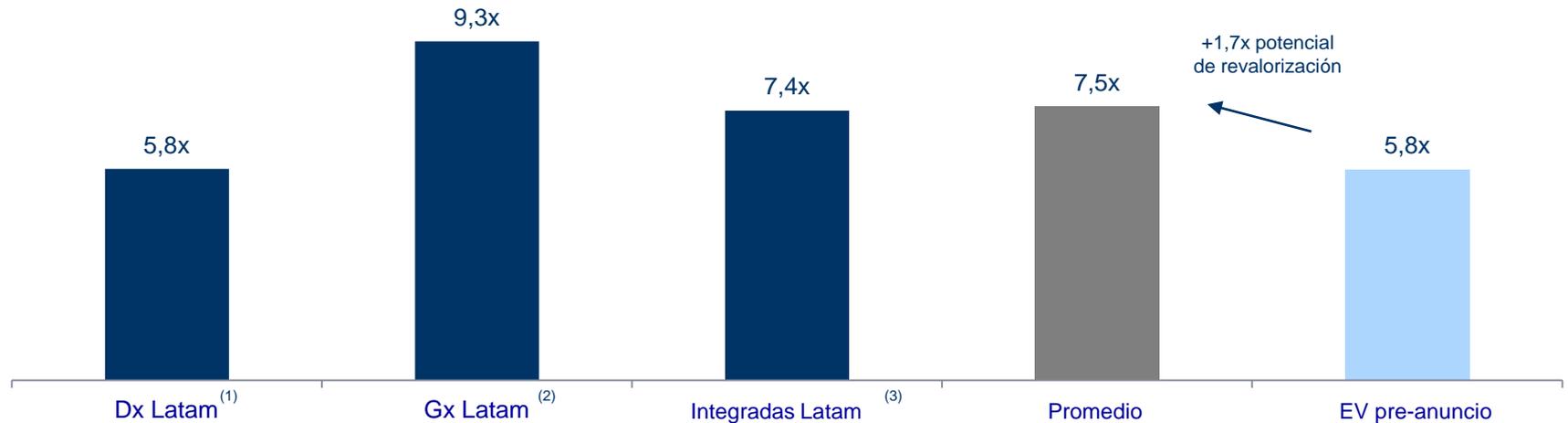
Mejora relativa de la posición de mercado

- Tras la transacción, Enersis podría convertirse en una de las 3 mayores compañías por capitalización de mercado
- Incremento en el peso relativo en el índice, lo que podría aumentar la demanda por la acción
 - Actualmente peso aproximado del 6% en índice IPSA

Peso en el índice podría incrementarse tras la transacción, convirtiendo a Enersis en el primer valor en el ranking del IPSA

Se espera que simplificación de la estructura lleve a un potencial alza de la valoración

EV / EBITDA 2012 de Enersis: brecha en relación a competidores



- Mayor visibilidad de las participaciones de Enersis y estructura corporativa
- Mayor “propiedad” de EBITDA se espera que beneficie la valoración de Enersis
 - Enersis ha negociado históricamente con descuento en relación al EV/EBITDA de competidores (alrededor del 20%)
 - Potencial incremento de la valoración en 1.7x EBITDA
 - Cada punto “x EBITDA ” implica US\$ 5 Bn de EV adicional

Fuente: Bloomberg e IBES al 24 de julio de 2012.

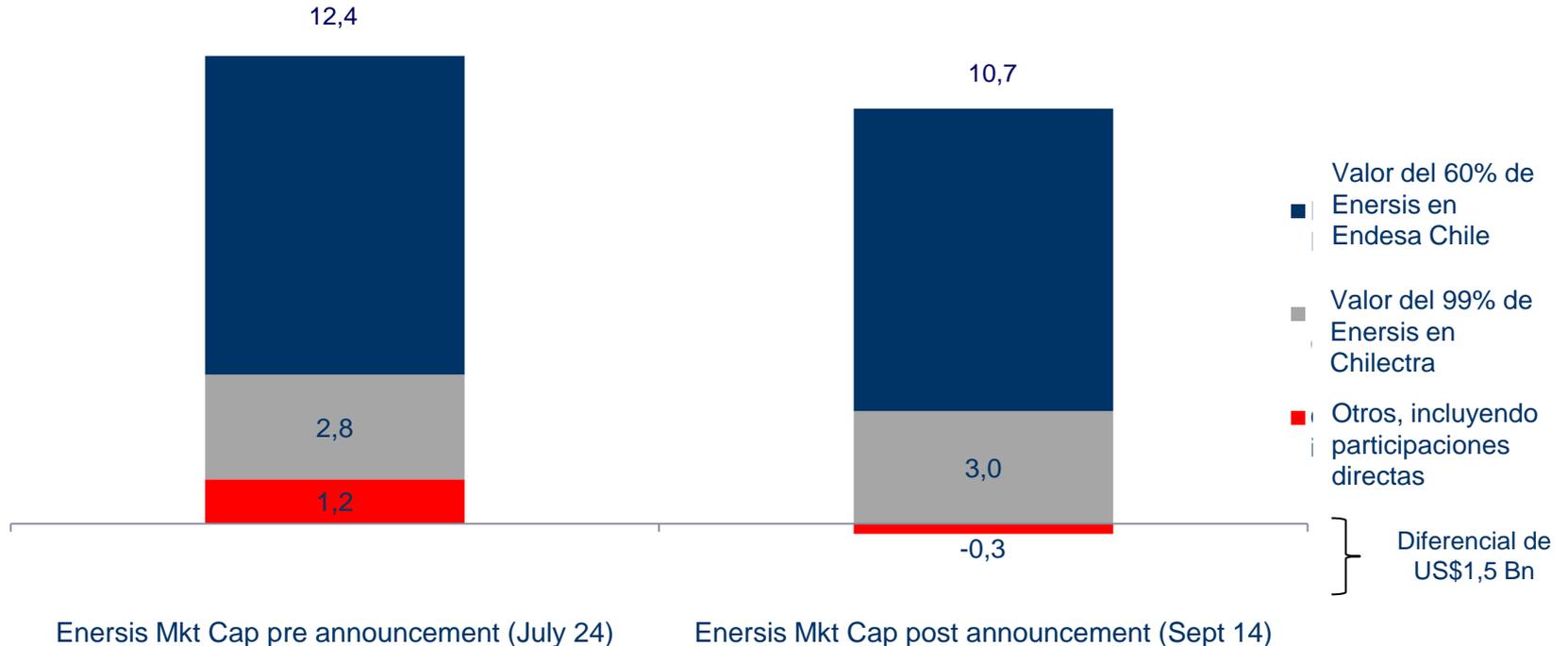
(1) Mediana de Luz del Sur, AES Eletropaulo, Equatorial, Light, Coelce y Edenor

(2) Mediana de Tractebel, CESP, AES Tiete, Endesa Chile, Colbún, AES Gener, E.CL., Edegel, Isagen

(3) Mediana de CEMIG, COPEL, CPFL, EdB, Pampa Energía

Potencial alza de la acción debido a la infravaloración de las participaciones directas, distintas de Endesa Chile y Chilectra

Variación de capitalización bursátil de Enersis post anuncio (US\$MM)



Participaciones directas de Enersis

- Enersis tiene una participación directa en **Endesa Chile** (60,0%) y **Chilectra** (99,1%)
- **Participaciones directas:** Enersis mantiene un 31,3% en Edesur (vía Distrilec), un 22,1% en Endesa Brasil, 13,7% en Ampla Energia, 13,7% en Ampla Inversiones, 100% en IMV, 99% en ICT, 12,5% en Codensa, 42,1% en Edelnor (vía Distrilima)

- I. Perfil de activos de Endesa
- II. ¿Cuál es nuestra propuesta?
- III. ¿Por qué creemos que esta transacción es buena para Enersis y sus accionistas?
- IV. ¿Cuáles son los planes de Enersis para el uso de la caja procedente de la ampliación de capital?**
- V. ¿Cuáles son los próximos pasos?

¿Cuál será el uso de la caja obtenida en la ampliación de capital?

1

Compra de participaciones minoritarias clave

- Etapa crítica para continuar el fortalecimiento de la posición de Enersis en 3 mercados claves en la región
- La adquisición de participaciones minoritarias resultaría en un reconocimiento significativo de Beneficio Neto adicional
- El Grupo ya ha identificado potenciales compras que podrían ejecutarse dentro de los próximos 12 meses
- **Estas transacciones permitirán reducir la brecha entre el EBITDA consolidado y el Beneficio Neto**
 - Podría generar mejoras relevantes en Gobiernos Corporativos
 - Permitiría otorgar mayor claridad a la estructura corporativa
 - Riesgo de ejecución limitado, sin necesidad de mayores recursos gerenciales

2

Oportunidades de M&A

- Las actividad de M&A en el sector energético ha sido muy intensa en los últimos años
- Los competidores de Enersis han realizado recientes operaciones relevantes de M&A: consolidación de los activos de renovables de CPFL, adquisición por parte de Iberdrola de Elektro y las adquisiciones de CEMIG en activos de transporte y Light, entre otras
- Los principales participantes del mercado están consolidando sus posiciones en mercados claves a través de actividades de M&A
- **El Grupo ha identificado potenciales transacciones atractivas de M&A, a ser analizadas en el corto plazo**
- Los agentes con sólidos balances estarán mejor posicionados para aprovechar oportunidades venideras

3

Financiación de proyectos Greenfield y otros

- Todos los proyectos son ejecutados directamente por las compañías operativas y financiados con su propio flujo de caja y capacidad de endeudamiento
- Proyectos Greenfield en las economías más atractivas en Latinoamérica (buena demografía y perspectivas macroeconómicas)
- La cartera total de proyectos bajo análisis podría añadir potencialmente 11.000 MW y requeriría una inversión total aproximada de 16.000 millones de dólares.
- **La implementación avanzada de ciertos proyectos podrían crear valor adicional para la Compañía**

La compra de minoritarios permitiría a Enersis capturar una mayor porción de sus esfuerzos administrativos y financieros (Enersis consolida el 100% de la deuda)

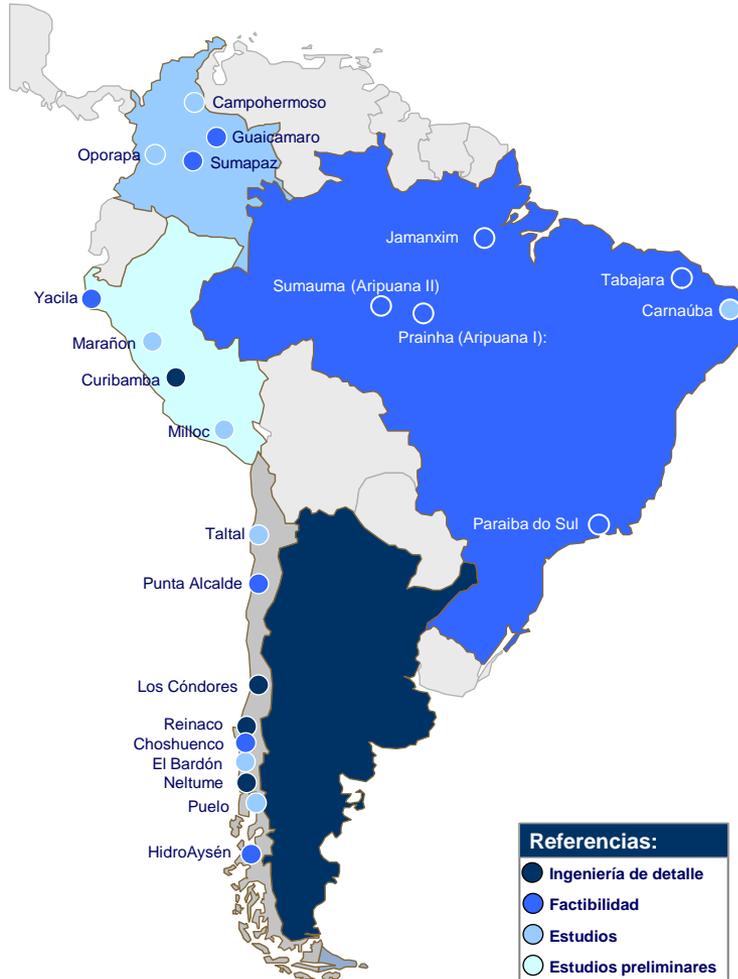
Ejemplo sólo para fines ilustrativos

	Filial	1 Part. Enersis pre-transacción ¹	2 Contribución ELA ²	3 Adquisición minoritarios ³	4 Part. Enersis post-transacción ⁴
Brasil	endesa brasil	54,3%	28,5%	4,2%	87,0%
	ampla	70,2%	21,1%	0,4%	91,7%
	coelce <small>Companhia Energética do Ceará</small>	35,3%	15,2%	41,1%	91,6%
Colombia	emgesa	16,1%	21,6%		37,7%
	CODENSA	21,7%	26,7%		48,4%
Perú	edelnor	57,5%	18,0%	24,3%	99,8%
	EDEGEL (Inkia)	37,5%	+	+	= 58,6%
	EDEGEL (Market)	37,5%		16,4%	74,9% ⁵
	Piura	0,0%	96,5%	3,5%	100,0%
Chile	San Isidro	57,4%	4,4%		61,8%
	Endesa Chile	60,0%		5,0%	65,0%
	Chilectra	99,1%		0,9%	100,0%
	Pehuenche ⁶	55,6%		7,4%	63,0%
Argentina	Central Dock Sud	0,0%	40,0%		40,0%
	EDESUR	65,4%	6,2%		71,6%
	Cemsa	27,0%	55,0%		82,0%
	Yacylec	0,0%	22,2%		22,2%

¹ Considera las participaciones directas e indirectas de Enersis pre-transacción; ² Considera la contribución de Endesa de sus participaciones directas e indirectas; ³ Considera la adquisición de participaciones minoritarias escogidas, posterior a la contribución de ELA; ⁴ Considera la consolidación de sus participaciones directas e indirectas posterior a la transacción de Endesa y adquisición de participaciones minoritarias; ⁵ Incluye la participación minoritaria de Inkia de 21,2%; ⁶ A través de la participación del 93% de Endesa Chile sobre Pehuenche

Enersis tiene una atractiva cartera de proyectos de desarrollo

Resumen geográfico



Proyectos claves en la cartera

Proyecto	País	MW
Carnauba		350
Jamaxim/Cachoeira dos Patos		528
Paraiba do Sul		182
Tabajara		178
Sumauma (Aripuana II)		234
Prainha (Aripuana I)		406
Los Cóncores		150
Punta Alcalde		370
Cierre a CCGT Taltal y Quintero		240
Renaico, Lebu		288
Neltume		490
Choshuenco		135
Hidroaysén		1.403
El Bardón, Chillán, Piruquina, Huechún		78
Puelo		849
Guaicaramo		467
Sumapaz		156
Campohermoso		138
Oporapa		271
Curibamba		188
Yacila, Nazca		160
Milloc		20
Cuenca del Río Marañón		900
Total proyectos comunicados a SVS + otros		8.181
Otros proyectos no especificados	3.219	
Total	11.400	

Fuente: Compañía

- I. Perfil de activos de Endesa
- II. ¿Cuál es nuestra propuesta?
- III. ¿Por qué creemos que esta transacción es buena para Enersis y sus accionistas?
- IV. ¿Cuáles son los planes de Enersis para el uso de la caja procedente de la ampliación de capital?
- V. ¿Cuáles son los próximos pasos?**

¿Cuáles son los próximos pasos?

Calendario tentativo; Día 1 = 5 de septiembre de 2012



Fecha 5/9 7/9 Fin Oct. Medios Dic. Medios Feb. Medios Mar.

- 1 El Directorio de Enersis eligió a IM Trust como evaluador independiente
- 2 El Comité de Directores eligió a Claro & Asociados como evaluador independiente
- 3 Evaluadores independientes entregan sus informes
- 4 El Directorio de Enersis publica los informes realizados por los evaluadores independientes
- 5 Directores realizan opiniones individuales sobre la transacción
- 6 El Directorio de Enersis convoca a Junta de Accionistas
- 7 Junta de Accionistas
- 8 Fecha de registro para acciones ordinarias (5 días laborables anterior al inicio de la oferta de derechos preferentes)
- 9 Inicio de la oferta de derechos preferentes
- 10 Último día de la oferta de derechos preferentes
- 11 Período de registro de demanda en libros (de ser aplicable)

La transacción

