

Innovación y Eficiencia en el Financiamiento Corporativo

Mario Valcarce Durán
Gerente General

- **Holding de Inversiones**

- Vehículo de Inversión de Endesa España en América Latina
- Desempeña un rol financiero clave
- Controla las inversiones a lo largo de la región

- **Negocio Principal**

- Generación, Transmisión y Distribución de energía eléctrica

- **Inversiones Multinacionales**

- Inversiones en cinco países en América Latina
- Flujos de caja diversificados

Interconexiones

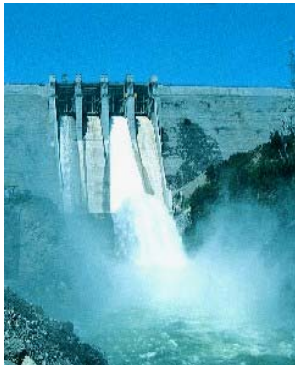
Generación

2,000 MW de Capacidad Instalada

Distribución

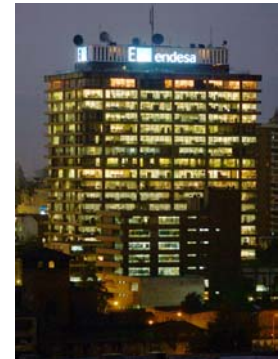
Sobre 11,900 MW Capacidad Instalada
68% Hidro, 32% Termo

Sobre 10,400,000 clientes
En 6 ciudades principales



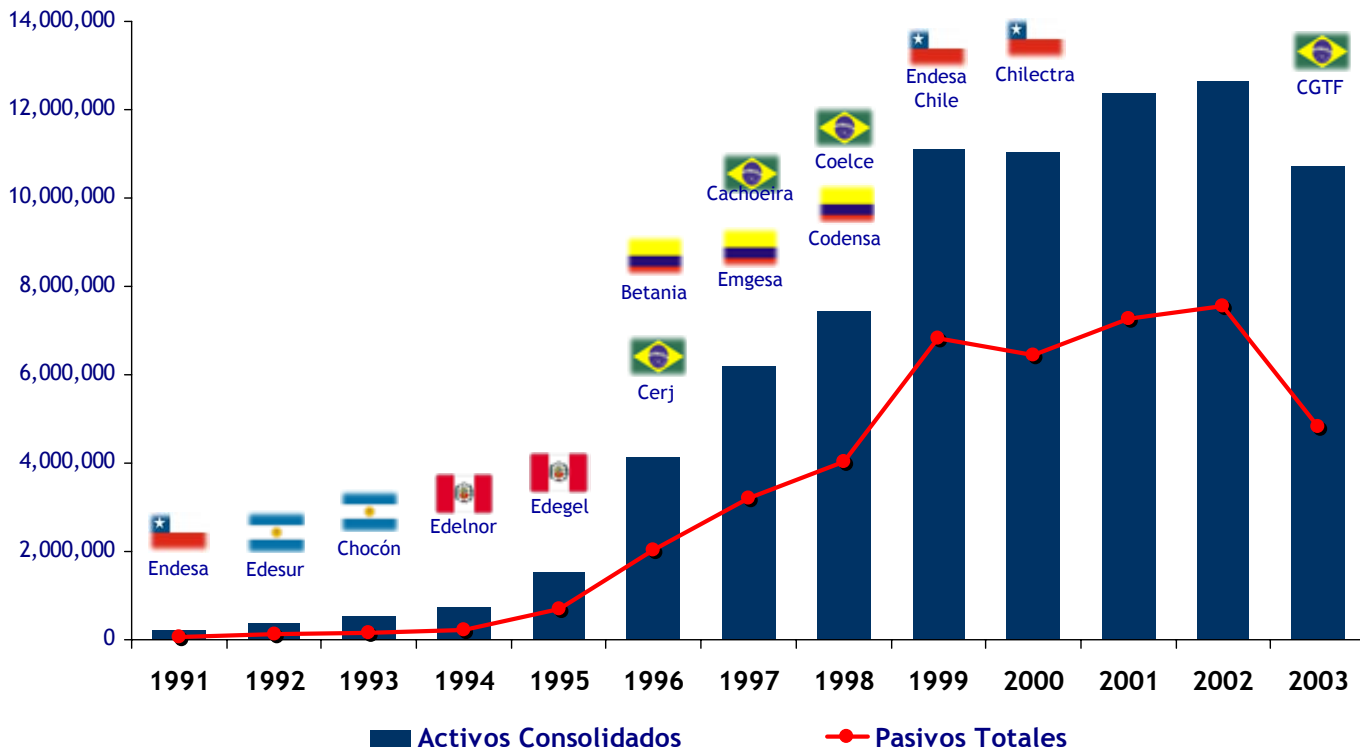
Negocios Relacionados

Sistemas de Información, servicios masivos
y procesos logísticos



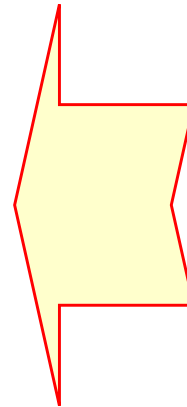
Fuerte Política de Inversiones

Cifras en
Millones de Pesos



Instrumentos Nacionales e Internacionales:

- Créditos Sindicados
- Bonos Locales
- Bonos Yankee
- EMTN´s
- Acciones
- ADRs



Agencias
de
Riesgo



Presión sobre la clasificación de riesgo de ENERSIS

Actividades financieras equivalentes a US\$ 7.000 millones

Aumento de Capital (US\$ 2.104 millones)

Junio, Diciembre-03

Refinanciamiento Bancario (US\$ 4.018 millones)

Mayo, Nov-03

Desinversión Selectiva de Activos
(US\$ 757 millones)

Abril a Mayo-03

Lanzamiento Plan
de Fortalecimiento
Financiero

Octubre-02

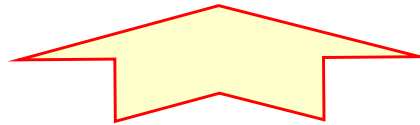


Eficiencia

- Extensión de Vencimientos
- Menores Tasas
- Eliminación de Covenants

Innovación

- Garantías Temporales
 - Canje de Deuda
 - Recompra de Bonos Yankee

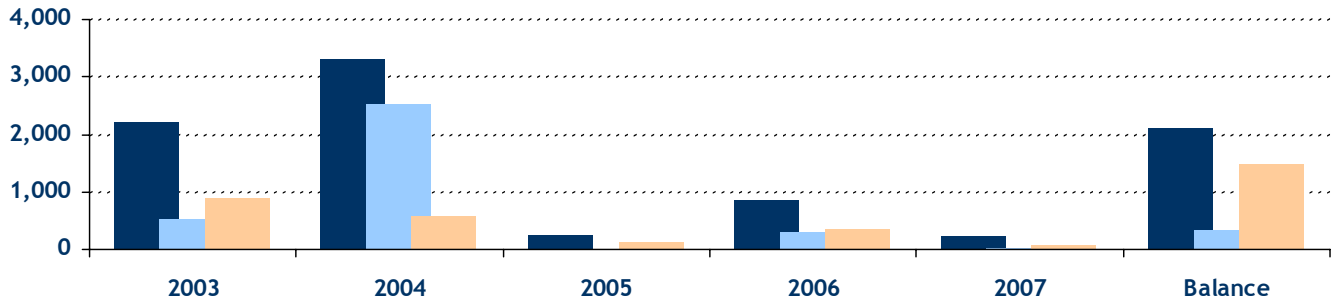


Agencias de Riesgo

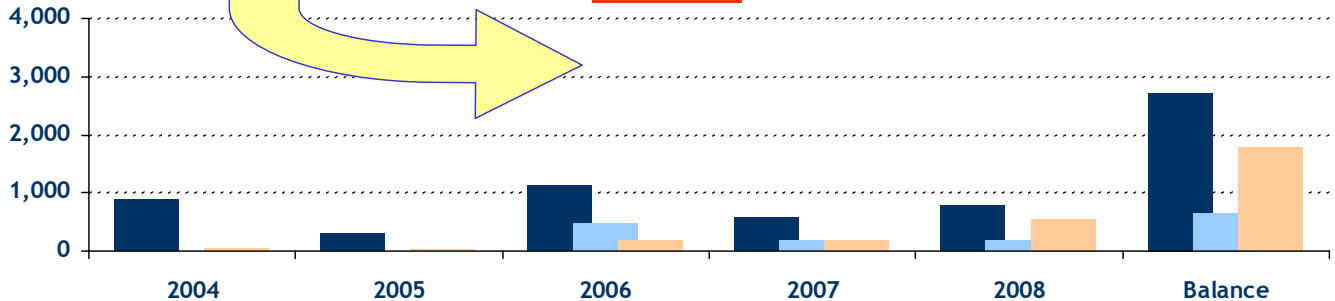
Perfil de Vencimiento de la Deuda

Cifras en
Millones de Dólares

Antes



Después







■ Enersis Cons.

■ Enersis Ind.

■ Endesa Chile

Cifras en Millones de US\$

	Desinversiones	Caja	Deuda	Total
 RÍO MAIPO	Río Maipo	170	33	203
	Canutillar	174	-	174
	Infraestructura 2000	50	220	270
	Líneas de Transmisión	110	-	110
	Total	504	253	757

Diseño del Aumento de Capital

Primer período de oferta preferente

inicio 31 / 05 / 03 - término 30 / 06 / 03

Período de canje de bonos locales

inicio 01 / 11 / 03 - término 15 / 11 / 03

Segundo período de oferta preferente

inicio 20 / 11 / 03 - término 20 / 12 / 03

Precio de suscripción \$ 60,4202

US\$1.882 millones

US\$ 86 millones

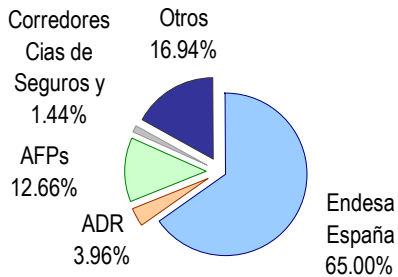
US\$ 135 millones

Término de Aumento de Capital
30/12/03

Participación Accionaria en Enersis

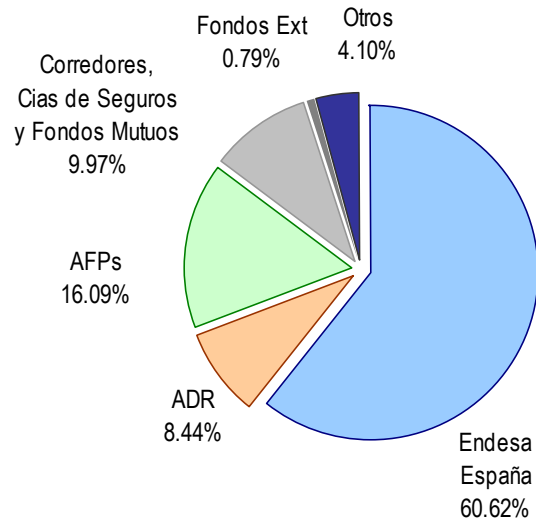
31 de marzo de 2003

Cap Bursátil: US\$ 645 millones



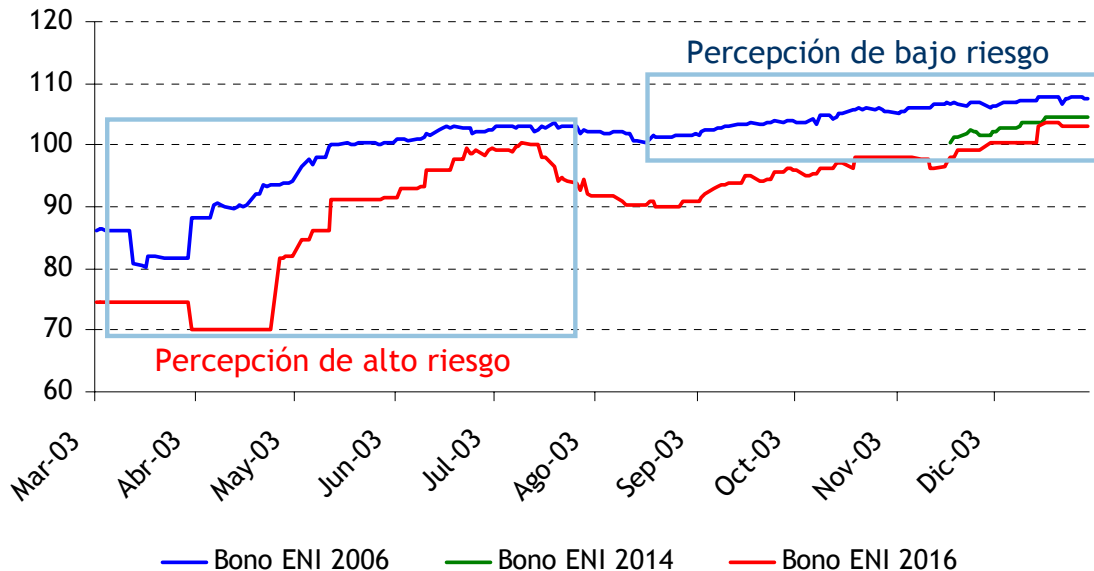
31 de diciembre de 2003

Cap Bursátil: US\$ 4,714 millones



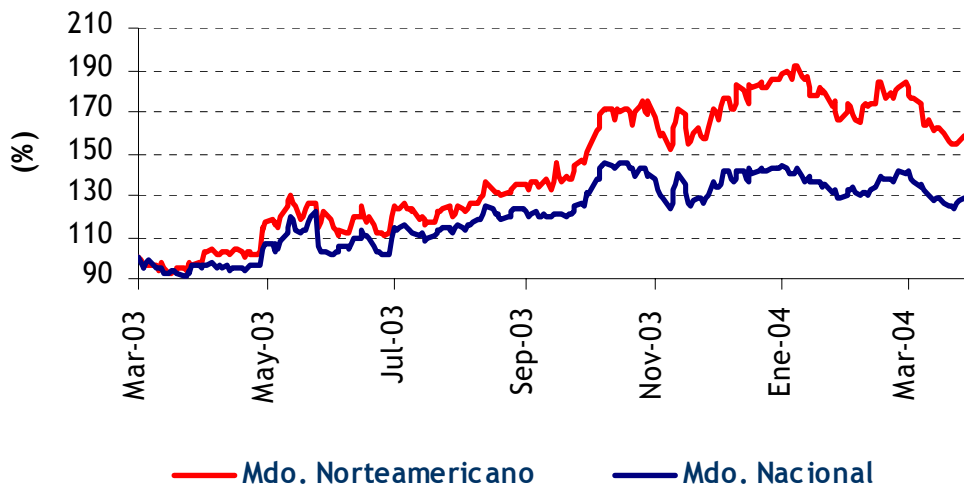
Bonos Yankee Enersis

% Valor Par



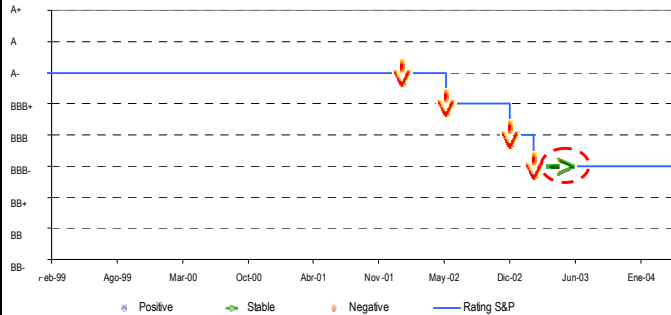
Cómo valorizó el mercado nuestro proceso ?

Variaciones del Precio de la Accion y ADR

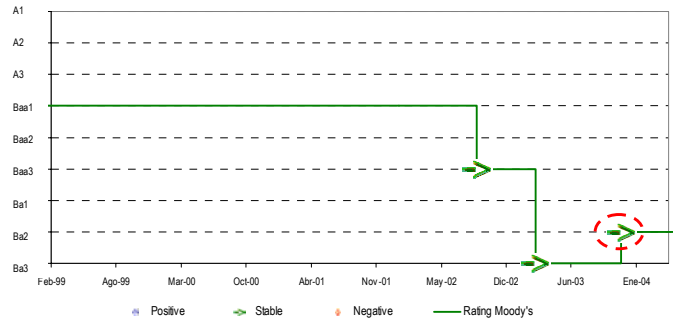


Cómo reaccionaron las Agencias de Riesgo ?

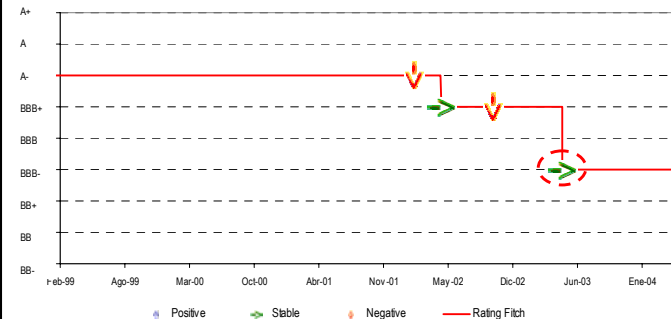
S&P



Moody's



Fitch

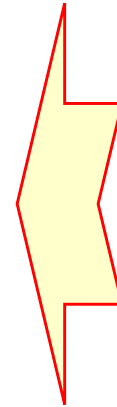


Actualmente presentamos un
“*Stable Outlook*” en las tres
agencias internacionales

- Fitch, S&P y Feller Rate esperaron la evolución y término del Plan de Fortalecimiento
- Sólo una vez concluido el proceso, revisaron la clasificación y mejoraron el “*outlook*” desde “*negative*” a “*stable*”
- Moody’s, por su parte, decidió rebajar el rating días antes del inicio del Plan de Fortalecimiento, perdiendo Enersis su condición de “Investment Grade”. Posteriormente, en noviembre de 2003, mejoró la clasificación, desde Ba3 a Ba2, con “*outlook stable*”
- El mercado, no obstante, había ratificado la mejor situación financiera de Enersis, en línea con lo opinado por Fitch, S&P y Feller Rate

Nuevas Actividades Financieras:

- Emisión de Bonos Locales
(UF 8 millones)
- Emisión de Bonos Internacionales
(US\$ 950 millones)
- Nuevos Créditos Sindicados



Agencias de
Riesgo

Innovación y eficiencia
en el financiamiento

Reforma al mercado
de capitales

Perfeccionamiento de
la institucionalidad

