



# **Enmienda *Covenants* bono serie B2**

## **Enel Américas**

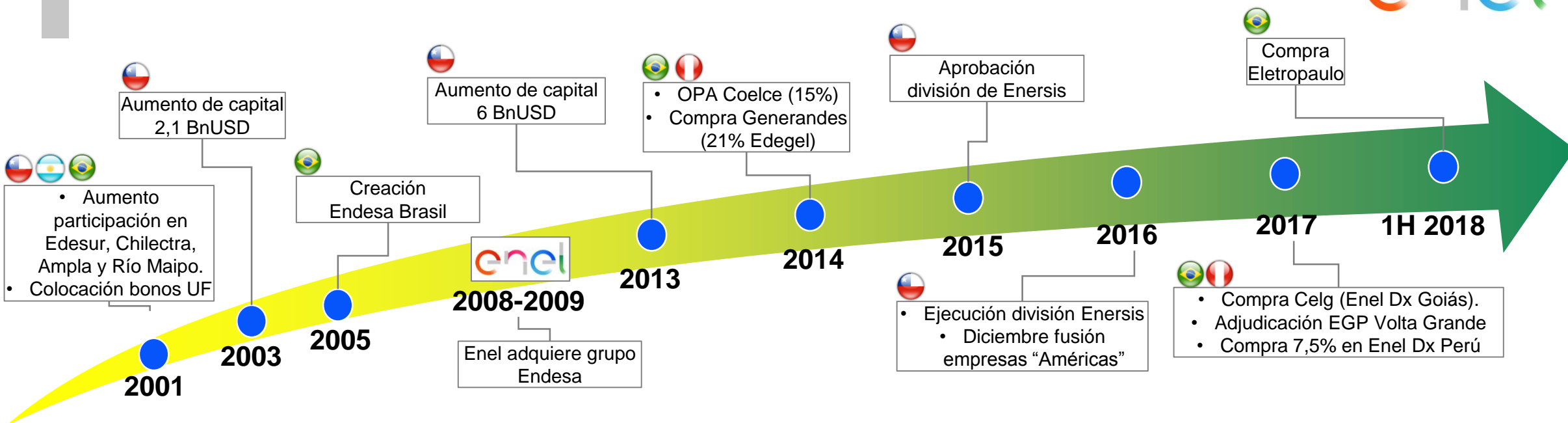




# Enel Américas: Crecimiento y actualidad

enel

# Crecimiento grupo Enel Américas



## Evolución KPIs

	2001	1H2018	Var %
Market Cap (BnUSD)	2,2	10,1	360%
Total activos (BnUSD)	18,9	26,2	39%
EBITDA (BnUSD)	1,8	3,2	73%
Clientes Dx (millones)	10	24	140%

- Grupo económico con perfil de negocios diversificado (geografía y líneas de negocios), con un exitoso proceso de expansión y **significativo cambio de perímetro**
- Enel Américas es la mayor compañía eléctrica privada de Latinoamérica
- Expansión basada en el negocio de distribución, aportando retornos garantizados con bajo riesgo
- Inversiones por más de 3,6 BUSD en el período 2013-2018
- Foco en expansión en Brasil, como se observa en las últimas adquisiciones, y compras de minoritarios en Perú

*Nota: Información 2001 corresponde a Enersis S.A. (cons.) – actual Enel Américas S.A., la cual incorporaba los activos en Gx y Dx Chile. Información al 2018 corresponde a Enel Américas S.A. (cons). EBITDA 1H2018 de los últimos 12 meses. Al momento de la división, la potencia instalada en Chile era de 6.351 MW y contaba con 1,8 millones de clientes. Fuente: EE.FF. Enersis/Enel Américas, Hechos Esenciales, información pública relacionada al proyecto "Carter II".*

# Enel Américas: Escenario global<sup>1</sup>

Enel Américas es la mayor compañía eléctrica privada de Latinoamérica



## Colombia

### Generación

3.467 MW  
21% *Market Share* en Capacidad Instalada  
Producción neta 14.765 GWh  
Ventas 18.156 GWh  
27% *Market Share* en Ventas

### Distribución

3,3 millones de clientes  
Ventas 13.790 GWh  
22% *Market Share* en Distribución

## Perú

### Generación

1.979 MW  
16% *Market Share* en Capacidad Instalada  
Producción Neta 7.430 GWh  
Ventas 10.457 GWh  
15% *Market Share* en Ventas

### Distribución

1,4 millones de clientes  
Ventas 7.934 GWh  
30% *Market Share* en Distribución

### Total Generación

Capacidad instalada: 11.219 MW  
Ventas de energía: 56.051 GWh



## Brasil

### Generación

1.354 MW  
1% *Market Share* en Capacidad Instalada  
Producción neta 4.034 GWh  
Ventas 12.587 GWh  
3% *Market Share* en Ventas

### Distribución

10,0 millones de clientes+ 7,1 clientes de Eletropaulo  
Ventas 34.876 GWh + 42.982 energía distribuida de Eletropaulo  
9% *Market Share* en Distribución ~ 20% incluyendo Eletropaulo

### Transmisión

2.100 MW líneas de transmisión

## Argentina

### Generación

4.419 MW  
13% *Market Share* en Capacidad instalada  
Producción neta 14.825 GWh  
Ventas 14.857 GWh  
11% *Market Share* en Ventas

### Distribución

2,5 millones de clientes  
Ventas 17.736 GWh  
17% *Market Share* en Distribución

### Total Distribución

Clientes: 17,2 millones 24,3 millones incluyendo Eletropaulo  
Ventas de energía: 74.337 GWh ~ 120 TWh incluyendo Eletropaulo



# Bono local B2

# Bono local B2

## Principales características



Emisor	Enel Américas S.A. (antigua Enersis S.A.)
Nemotécnico	BENER-B2
Inscripción	N° 269 de septiembre 2001
Saldo insoluto	UF 655.877
Clasificación riesgo	AA(c) Fitch / AA Humphreys / AA- Feller Rate
Moneda	UF
Cupón	5,75%
Estructura	Amortizable / pagos intereses semestrales
Vencimiento	15 de Junio 2022
Rescate anticipado	No aplica
Covenants financieros	<ul style="list-style-type: none"><li>• Total Pasivo/Total Patrimonio <math>\leq</math> 2,24</li><li>• Ratio activos susceptibles de ser otorgados como garantía <math>&gt;</math> 1</li><li>• Patrimonio mínimo</li></ul>

# Bono local B2

## Contexto financiero e impactos del incumplimiento del *covenant*



### Contexto financiero

- Enel Américas S.A. (individual) tiene una deuda financiera de 978 MUSD, donde 27 MUSD corresponden a un bono local emitido el año 2001 por Enersis S.A. con vencimiento en 2022.
- A junio 2018 la compañía incumplió el *covenant* “razón de endeudamiento”, calculado como Pasivo Exigible Total / Patrimonio, alcanzando 2,34 veces vs el límite de 2,24 veces.
- El incumplimiento se debe a la compra y consolidación de Eletropaulo, al considerar nueva deuda para la adquisición y la deuda de Eletropaulo. Los principales efectos fueron i) la incorporación del total de pasivos de Eletropaulo por 4 BnUSD aprox. y ii) nueva deuda financiera en Enel Brasil y Enel Sudeste por 2,5 BnUSD aprox.
- La colocación de la serie B2 se realizó a fines del año 2001, ejercicio que estuvo marcado por una desaceleración de las economías de Latinoamérica e inestabilidad mundial posterior al ataque a las torres gemelas en EE.UU. Los fondos fueron utilizados para recomprar parcialmente *Yankee Bonds* por 100 MUSD.

### Impactos en Enel Américas

- No se desencadenan “*cross defaults*” por el incumplimiento. *Threshold* para *Yankee Bonds* y línea internacional en USD es de 150 MUSD.
- Bono reclasificado contablemente como deuda financiera de corto plazo.
- El incumplimiento fue revelado en notas a los EEFF del 1H 2018, publicados el pasado 27 de julio.
- Enel Américas ha estado en contacto con la CMF, el RTB (Santander), y con los tenedores.
- Se contrató a Bci Asesoría Financiera para asesorar a Enel Américas en el proceso de información a los tenedores de la serie B2, coordinación y negociación de la solución para enmendar el incumplimiento, a presentar en la Junta de Tenedores de Bonos.

# Bono local B2

## Consideraciones adicionales



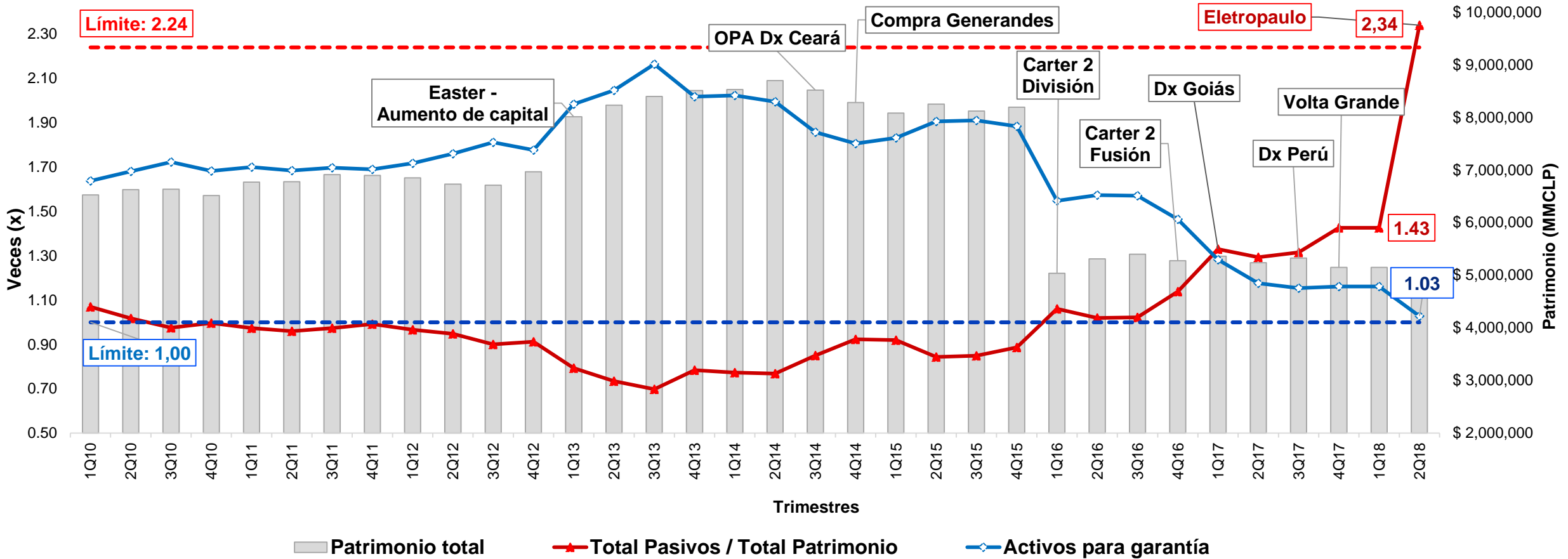
### Datos adicionales

- Posterior a la adquisición de Eletropaulo, las clasificadoras de riesgo Feller Rate y Fitch confirmaron el *rating* de Enel Américas, manteniendo el *Investment Grade*, al no considerar el incumplimiento como riesgo de “*downgrade*”.
- El *covenant* “activos susceptibles de ser otorgados como garantía”, actualmente se encuentra en el límite (1,03x vs 1,00x), por lo que hay riesgo de incumplimiento.
- La emisión no contempla la opción de Enel Américas de rescatar anticipadamente en forma total o parcial.
- En caso de un incumplimiento del deudor y sujeto a un quórum mayor a 50% en Junta de Tenedores de Bonos, los tenedores pueden exigir el prepago total del capital no amortizado del bono y los intereses devengados a la fecha de pago (a la par).



# Bono local B2

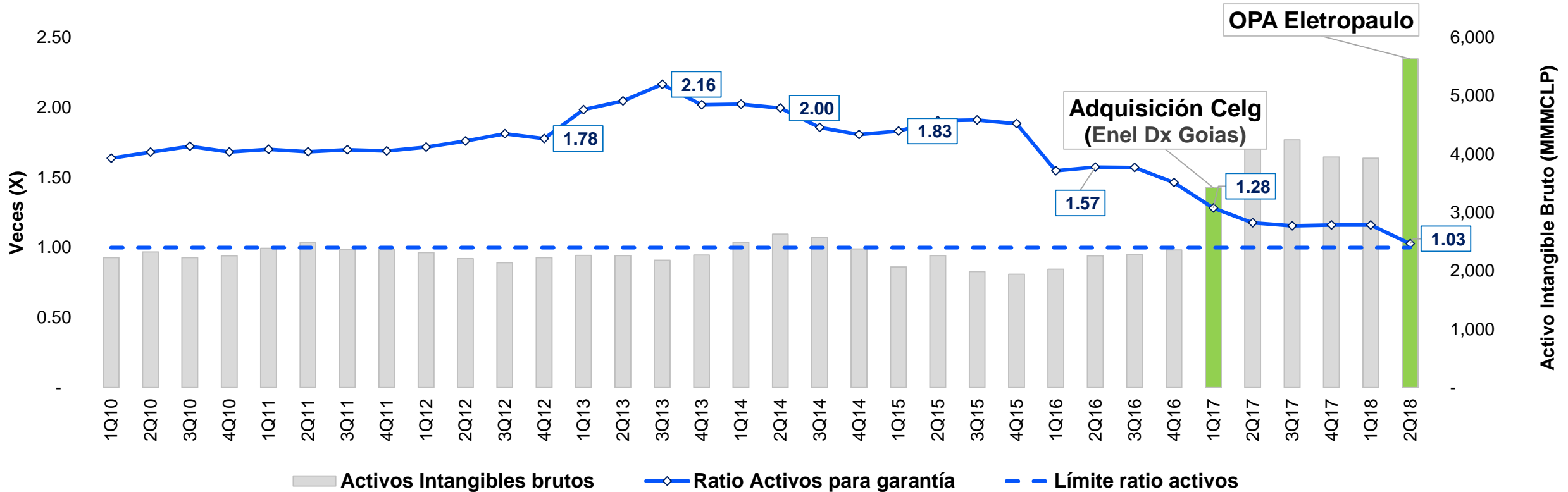
Evolución *covenants* respecto de cambios de perímetro



Nota: se considera el período 2010-2018, posterior a la adopción de IFRS en 2009, en cuya oportunidad se definieron los límites actuales

# Bono local B2

Explicación *covenant*: activos susceptibles de ser otorgados como garantía



**Dato adicional**

- Coeficiente de correlación entre activos intangibles y ratio de activos susceptibles de ser otorgados como garantía es -0,8.
- La adición de compañías de distribución en Brasil, y sus respectivos incrementos de activos por capex, impactan directamente en el incremento de activos intangibles, por IFRIC 12.

Nota: se considera el período 2010-2018, posterior a la adopción de IFRS en 2009, en cuya oportunidad se definieron los límites actuales

# La Operación

# La Operación

## Objetivo y Propuesta



### Objetivo

- Enel Américas S.A. busca efectuar un *liability management* del bono serie B2, con el fin de homologar sus condiciones contractuales con las presentes en sus *Yankee Bonds* y líneas comprometidas, las cuales no contemplan *covenants* financieros. Esto, acorde a su condición de compañía *Investment Grade*.
- Lo anterior, dado que actuales *covenants* financieros de la serie B2 son los únicos que presenta Enel Américas y ya no se condicen con la realidad de la compañía en términos de tamaño y mix de negocios, y con las condiciones exigidas a la compañía a nivel internacional.
- Además, estos *covenants* financieros se han visto afectados por normas de presentación financiera, como es el caso de activos intangibles en IFRIC 12, por lo que no reflejan efectivamente los riesgos financieros que pretendían cubrir originalmente.

### Propuesta

- Someter a votación de los Tenedores de Bonos en Junta Extraordinaria, la eliminación de los *covenants* financieros de i) Razón de Endeudamiento y ii) activos susceptibles de ser otorgados como garantía.

# La Operación

## Consideraciones



- ✓ Tamaño de la compañía cambió y pasó a ser una plataforma de inversión regional, con financiamiento de origen global.
- ✓ La compañía tiene múltiples opciones de financiamiento y tiene que uniformar los *covenants* y restricciones de su deuda
- ✓ Mayor participación en el negocio de distribución eléctrica, negocio típicamente de flujos más estables que la generación.
- ✓ Actuales *covenants* no están alineados a la evolución y la senda de crecimiento de la compañía.
- ✓ *Covenants* cuantitativos son afectados por normas de presentación financiera (IFRS - IFRIC 12) y no representan resguardos a los inversionistas.
- ✓ Eliminación de *covenants* no afecta rating de la compañía, dado que clasificadoras de riesgo no perciben ningún deterioro en la posición financiera de Enel Américas.

# La Operación

## Calendario tentativo



Agosto						
L	M	M	J	V	S	D
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Septiembre						
L	M	M	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

Octubre						
L	M	M	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

**29 agosto**

Directorio Enel Américas

**29 agosto – 7 septiembre**

Roadshow con inversionistas

**18 octubre**

Junta de Tenedores de Bonos serie B2

# Contacto



## Email

[ir.enelamericas@enel.com](mailto:ir.enelamericas@enel.com)

## Teléfono

+562 23534682

## Sitio web

[www.enelamericas.com](http://www.enelamericas.com)

<https://www.bci.cl/cib/prospecto-comerciales>

## Enel Américas

**Rafael De La Haza – [rafael.delahazacasarrubio@enel.com](mailto:rafael.delahazacasarrubio@enel.com)**

Gerente de Relación con Inversionistas

**Jorge Velis – [jorge.velis@enel.com](mailto:jorge.velis@enel.com)**

Jefe de Relación con Inversionistas

**Itziar Letzkus – [itziar.letzkus@enel.com](mailto:itziar.letzkus@enel.com)**

Analista de Relación con Inversionistas

**Javiera Rubio – [javiera.rubio@enel.com](mailto:javiera.rubio@enel.com)**

Analista de Relación con Inversionistas

**Gonzalo Juárez – [gonzalo.juarezdelarasilla@enel.com](mailto:gonzalo.juarezdelarasilla@enel.com)**

Relación con Inversionistas oficina Nueva York

## Bci Asesoría Financiera

**Pablo Bawlitza – [pablo.bawlitza@bci.cl](mailto:pablo.bawlitza@bci.cl)**

Gerente de Renta Fija

**Pablo Zutta – [pablo.zutta@bci.cl](mailto:pablo.zutta@bci.cl)**

Gerente Bci

**Felipe Álvarez – [felipe.alvarez@bci.cl](mailto:felipe.alvarez@bci.cl)**

Asociado Senior



# Anexos



# Anexo | Bono local B2

## Descripción y cálculo de *covenants* financieros



### Razón de Endeudamiento

Se debe mantener una Razón de Endeudamiento, definida como la razón entre Pasivo Exigible y Patrimonio Neto menor o igual a 2,24. El Pasivo Exigible es la suma entre el Pasivo corriente total y Pasivo no corriente total, mientras que el Patrimonio Neto es la suma entre el Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora y Participaciones no controladoras.

### Activos Susceptibles de Constituirse en Garantía

Se debe mantener activos susceptibles de constituirse en garantía respecto a Pasivos Exigibles No Garantizados en una razón mayor o igual a 1. El Total de Activos Libres es la diferencia entre el Total de Activos Depurados o Libres y el Total de Activos Grabados. Para el Total de Activos Depurados o Libres se considera el Total de Activos menos la suma de Efectivo en caja, Saldos en bancos, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente, Pagos anticipados, corrientes, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes, y Activos intangibles identificables, bruto, mientras que el Total de Activos Grabados corresponde a los activos comprometidos a través de garantías directas. Por otro lado, los Pasivos Exigibles No Garantizados corresponden a la suma entre el Pasivo corriente total y Pasivo no corriente total, descontando los Pasivos Garantizados a través de garantías directas.

### Patrimonio Mínimo

Se debe mantener un Patrimonio Mínimo de Ch\$ 660.260 millones, límite que se actualiza al cierre de cada ejercicio, según lo establecido en el contrato. El Patrimonio es la suma entre el Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora y Participaciones no controladoras.

# Anexo | Antecedentes financieros Enel Américas

## Consolidado a junio 2018<sup>1</sup>



	Anuales			Semestrales		
	2017	2016	%	1H 18	1H 17	%
Ingresos	<b>10.540</b>	7.686	37,1%	<b>5.948</b>	4.891	21,6%
EBITDA	<b>2.947</b>	2.430	21,3%	<b>1.652</b>	1.385	19,3%
Resultado del Período	<b>1.127</b>	1.015	11,0%	<b>660</b>	374	76,7%
Activos Corrientes	<b>4.545</b>	4.776	-4,8%	<b>6.855</b>	3.766	82,0%
Efectivo y equivalente de Efectivo	<b>1.473</b>	2.689	-45,2%	<b>2.376</b>	1.272	86,8%
Activos No Corrientes	<b>15.624</b>	12.075	29,4%	<b>19.365</b>	14.311	35,3%
Propiedades, Planta y Equipos	<b>8.092</b>	7.693	5,2%	<b>7.851</b>	7.775	1,0%
Activos Intangibles	<b>3.682</b>	1.810	103,4%	<b>4.485</b>	3.569	25,6%
Pasivos Corrientes	<b>4.934</b>	3.822	29,1%	<b>8.264</b>	3.956	108,9%
Otros pasivos financieros corrientes	<b>690</b>	754	-8,5%	<b>2.967</b>	660	349,8%
Pasivos No Corrientes	<b>6.956</b>	5.149	35,1%	<b>10.106</b>	10.194	-0,9%
Otros pasivos financieros no corrientes	<b>4.350</b>	3.580	21,5%	<b>6.224</b>	3.764	65,4%
Patrimonio	8.279	7.880	5,1%	7.849	7.883	-0,4%



1. Estados Financieros Enel Américas S.A. consolidado

enel