

Contenido

1. METODOLOGÍA	6
1.1. Valor Económico de los Activos	6
1.2. Valor Económico de los Pasivos	7
1.3. Fecha de Valoración	7
1.4. Horizonte de Valoración	7
1.5. Estimación del flujo de caja libre	8
1.6. Estimación del costo de capital	9
2. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA E INDUSTRIA	10
2.1 Regulación	10
2.2 Tipo de Operación	12
2.3 Filiales	13
2.4 Nomina de los 12 mayores accionistas de la compañía	18
Cuadro N° 1; "Detalle de los 12 Mayores Accionista de Enersis S.A."	18
2.5 Empresa Benchmark	18
Cuadro N° 2; "Detalle de los 5 Mayores Accionista de ECL S.A."	19
Cuadro N° 3; "Detalle de los 5 Mayores Accionista de AES Gener S.A."	20
Cuadro N° 4; "Detalle de los 5 Mayores Accionista de CGE S.A."	21
Cuadro N° 5; "Detalle de los 5 Mayores Accionista de Colbún S.A."	22

3. FINANCIAMIENTO VÍA BONOS DE LA EMPRESA 23

3.1 Bonos N° 269 (series B2)	23
3.2 Yankee Bonos (serie 2)	24
3.3 Yankee Bonos	25
3.4 Yankee Bonos II	26

4. ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA 27

4.1 Estados Financieros Años 2009 a 2013:	27
4.2 Balance en Pesos	28

Cuadro N° 6; "Balances en Pesos Periodos 2009-2013, Enersis S.A."28

4.3 Balance en UF	30
-------------------------	----

Cuadro N° 7; "Balances en UF Periodos 2009-2013, Enersis S.A."30

4.4 Estado de Resultado en Pesos	32
--	----

Cuadro N° 8; "Estado de Resultados en Pesos"32

4.5 Estado de Resultado en UF	33
-------------------------------------	----

Cuadro N° 9; "Estado de Resultados en UF" 33

4.6 Deuda Financiera para el Periodo 2009 a 2013	34
--	----

Cuadro N° 10; "Deuda Financiera"..... 34

4.7 Patrimonio Económico para el Periodo 2009 a 2013	34
--	----

Cuadro N° 11; "Patrimonio Económico".....	35
4.8 Estructura de Capital para la empresa ENERSIS	35
Cuadro N° 12; "Estructura de Capital"	36
4.9 Costo de Capital y Costo Patrimonial	36
Cuadro N° 13; "Valores históricos de Beta (β)"	37
5. ANALISIS OPERACIONAL DEL NEGOCIO E INDUSTRIA	40
5.1 Matriz de Operaciones de Enersis	40
5.1.1. Negocios en Chile	40
5.1.2. Negocios en Brasil	41
5.1.3. Negocios en Argentina	42
5.1.4. Negocios en Colombia	42
5.1.5. Negocios en Perú	42
Cuadro N° 14; " Resultados Consolidados de Explotación"	43
Cuadro N° 15; "Resultados de Explotación, Segmento Generación y Transmisión"	43
Cuadro N° 16; "Tasa Efectiva de Variación, Segmento Generación y Transmisión"	44
Cuadro N° 17; "Cantidad de Clientes por País, Segmento Distribución"	44
Cuadro N° 18; " Variación Cantidad de Clientes, Segmento Distribución, por países"	45
Cuadro N° 19; "Ingresos de Explotación, Segmento Distribución, por países"	46
Cuadro N° 20; "Ingresos de Explotación Anual por Cliente, Segmento Distribución, por país"	46
Cuadro N° 21; "Tasa Efectiva de Variación, Segmento Distribución"	47
5.2 Análisis de Costos Operacionales	47

Cuadro N° 22; "Costos Operacionales"	48
Cuadro N° 23 "Relación de Materias Primas y Consumibles Utilizados y Otros Gastos por Naturaleza respecto el Ingreso de Explotación"	49
Cuadro N° 24 "Relación de Gastos por Beneficio a los Empleados respecto el Ingreso de Explotación"	50
Cuadro N° 25 "Relación de Gastos por Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro respecto el Ingreso de Explotación"	50
Cuadro N° 26 "Resumen de Variación de Costos Operacionales respecto Ingreso de Explotación"	51
5.3 Análisis de Costos No Operacionales	51
Cuadro N° 27 "Costos No Operacionales"	52
5.4 Análisis de Activos No Operacionales	52
5.5 Proyección de Ingresos Operacionales	53

Cuadro N° 28; "Crecimiento Ingresos por Distribución"	53
Cuadro N° 29; "Crecimiento Ingresos por Generación y Transmisión"	54
5.6 Proyección de Costos Operacionales	54
5.7 Proyección de Cuentas No Operacionales.....	55
Cuadro N° 30; "Proyección de Cuentas No Operacionales"	55
6. PROYECCION DE FLUJOS DE CAJA LIBRE	56
Cuadro N° 31; "Flujo de Caja Libre, Proyectado"	57
6.1. Ajustes al Estado de Resultado.....	58
Cuadro N° 32; "Flujo de Caja Bruto con Ajustes"	58
Cuadro N° 33; "Capital de Trabajo Neto"	59
Cuadro N° 34; "Flujo de Caja Libre y Valor Terminal"	61
Finalmente y para obtener el valor de las acciones, calcularemos el valor del patrimonio económico, que se compone del valor presente de:	62
Cuadro N° 35; "Valorización de Activos"	62
Cuadro N° 36; "Activos Prescindibles"	63
Cuadro N° 37; "Resumen de Patrimonio Económico de Enersis"	64
7. REFERENCIAS	65