



Enero 2021

Liability Management Roadshow



CGE en una Mirada

Compañía General de Electricidad S.A. (“CGE” o la “Compañía”) es la mayor distribuidora de electricidad en cantidad de clientes en Chile, y la principal transmisora de energía en el segmento de transmisión zonal.

Descripción de la Compañía

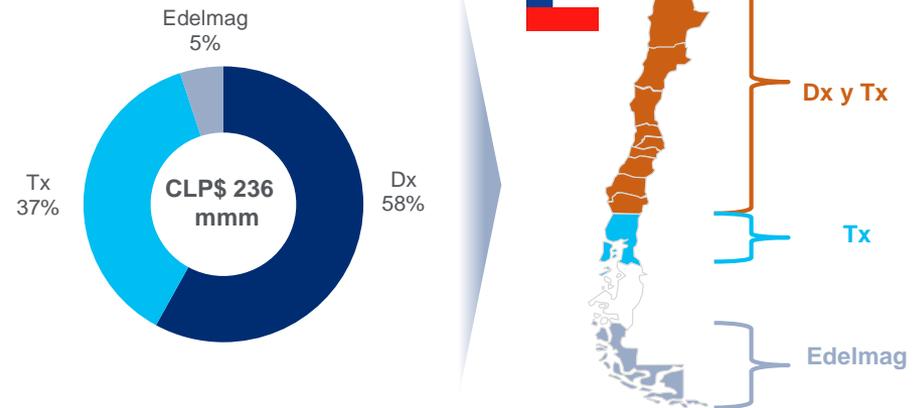
- Mayor **distribuidora de electricidad en cantidad de clientes a nivel nacional**
 - CGE tiene **presencia en 14 regiones de Chile** desde la región de Arica y Parinacota hasta Magallanes
 - La Compañía cuenta con una **participación del ~45% en el segmento distribución en Chile**
- **Principal Compañía de transmisión en el segmento de transmisión zonal**
 - CGE tiene un **~31% de los ingresos totales del segmento**
- A septiembre 2020, la Compañía posee un total de **1.463 empleados**, de los cuales **1.227 pertenecen al negocio de Chile**
- **El EBITDA consolidado de CGE de los últimos doce meses fue de CLP\$ 223 mmm al 3Q2020**, de los cuales CLP\$ 197 mmm son del negocio de Chile



Principales Métricas - Chile 2019

Clientes Dx	~3,0 mm
Energía Operada Dx	15.277 GWh
Pérdida de Energía Dx	8,2%
Largo Red Dx	~66.000 kms
Largo Red Tx	~3.600 kms
EBITDA ⁽¹⁾	CLP\$ 236 mmm

Desglose EBITDA por Negocio - Chile 2019



Fuente: Estados Financieros de la Compañía, CMF.

Nota: (1) El EBITDA consolidado de CGE fue de CLP\$ 250 mmm en 2019. Se compone por el negocio de Chile (CLP\$ 236 mmm) y el negocio de Argentina (CLP\$ 14 mmm).

Entendimiento de la Situación

CGE tiene como objetivo el alzamiento de la solidaridad que lo vincula con CGE GAS Natural S.A. (“CGE GAS”) a través de las líneas N° 541 y N° 542, que contienen las Series I⁽¹⁾, J⁽²⁾ y K⁽³⁾.

Situación Actual

- **CGE posee 9 series inscritas vigentes en la CMF** con deuda vigente, por un total de ~UF 24,2 millones
- Las series I, J y K, representan un **33% de la deuda financiera vigente de CGE por bonos corporativos**
- CGE se dividió el 2016 en CGE y CGE GAS. Producto de esto, **CGE GAS quedó vinculado solidariamente con las series I y J (línea 542) y K (línea 541)**. Estas son las únicas series en esta situación

Operación Propuesta

- La Compañía busca realizar **una modificación de los contratos de las líneas N° 541 y N° 542 para el alzamiento de la solidaridad con CGE Gas**
- Adicionalmente, CGE ofrecerá al mercado **disminuir la razón de endeudamiento financiero de las series I, J y K desde 1,50x a 1,25x** para igualar el límite propuesto en sus últimos bonos emitidos

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, CMF.

Notas: (1) Monto vigente: UF 5,5 mm, plazo: 21 años, meses de devengo de intereses: febrero y agosto, vencimiento: 2029. (2) Monto vigente: UF 0,5 mm, plazo: 20 años, meses de devengo de Intereses: enero y julio, vencimiento: 2029. (3) Monto vigente: UF 2,0 mm, plazo: 21 años, meses devengo de intereses: junio y diciembre, vencimiento: 2031.

Evolución Covenants Líneas N° 541 y N° 542

Históricamente la Compañía ha mantenido sus razones financieras con gran nivel de estabilidad.

Evolución Covenants

Obligaciones Vigentes a Septiembre 2020	Métrica	dic-18	dic-19	sept-20	Límite
Bonos de Línea N° 541 (Serie K)					
Razón de Endeudamiento Financiero ⁽¹⁾	veces	0,69x	0,65x	0,66x	≤ 1,50x
Activos Libres de Garantías Reales ⁽²⁾	veces	2,80x	3,02x	2,71x	≥ 1,20x
Patrimonio Mínimo	UF	65,4 mm	62,8 mm	62,3 mm	> UF 25 mm
Activos en Sector Eléctrico y/o Gas ⁽³⁾	veces	63,83x	64,45x	70,46x	≥ 2,00x
Bonos de Línea N° 542 (Series I y J)					
Razón de Endeudamiento Financiero ⁽¹⁾	veces	0,69x	0,65x	0,66x	≤ 1,50x
Activos Libres de Garantías Reales ⁽²⁾	veces	2,80x	3,02x	2,71x	≥ 1,20x
Patrimonio Mínimo	UF	65,4 mm	62,8 mm	62,3 mm	> UF 25 mm
Activos en Sector Eléctrico y/o Gas ⁽³⁾	veces	21,28x	21,48x	23,49x	≥ 2,00x

Al cierre de los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2020, la Compañía y todas sus subsidiarias se encuentran en cumplimiento de sus restricciones y compromisos financieros

Fuente: Estados Financieros de la Compañía, CMF.

Notas: (1) Deuda Financiera Neta / Total Patrimonio. (2) Total Activos Libres de Prenda / Total Deuda Financiera no Garantizada. (3) Desde el año 2017, CGE no consolida activos de gas. El ratio se compone: Activos Sector Eléctrico y/o Gas / Capital Insóluto Línea de Bonos.

Restricciones CGE

CGE ha convenido con bancos, acreedores y tenedores de bonos los siguientes covenants financieros medidos sobre la base de los estados financieros para las series I, J y K.

Covenants	BCGEI – I (Línea N° 542)	BCGEI – J (Línea N° 542)	BCGEI – K (Línea N° 541)
Razón de Endeudamiento Financiero	≤ 1,50 veces	≤ 1,50 veces 0,66x	≤ 1,50 veces
Activos Libres de Garantías Reales	≥ 1,20 veces pasivos financieros sin garantías	≥ 1,20 veces pasivos financieros sin garantías 2,71x	≥ 1,20 veces pasivos financieros sin garantías
Patrimonio Mínimo	> UF 25 mm	> UF 25 mm UF 62,3 mm	> UF 25 mm
Activos en el Sector Eléctrico y Gas	≥ 2,00 veces saldo insoluto de los bonos con cargo a la presente línea 23,49x	≥ 2,00 veces saldo insoluto de los bonos con cargo a la presente línea	≥ 2,00 veces saldo insoluto de los bonos con cargo a la presente línea 70,46x

Descripción Series CGE

Línea	Nemotécnico	Serie	Fecha de Inscripción	Fecha de Vencimiento	Plazo	Monto Inicial (UF)	Monto Vigente (UF)	Benchmark (%)	Spread (%)	TIR (%)	Duración (años)	Cupon (%)	Precio (%)
916	BCGEI-M	M	01/12/2018	01/12/2025	7,0	2.000.000	2.000.000	(1,66)	1,53	(0,13)	3,54	1,95	107,56
916	BCGEI-P	P	20/06/2020	20/06/2025	5,0	2.000.000	2.000.000	(1,39)	1,33	(0,06)	4,35	1,20	105,59
610	BCGET-D	D	10/09/2009	10/09/2030	21,0	3.500.000	3.181.819	(0,96)	1,10	0,14	4,62	4,30	119,88
542	BCGEI-I	I	11/08/2008	11/08/2029	21,0	5.500.000	5.500.000	(0,97)	1,35	0,38	5,24	4,65	123,86
542 ⁽¹⁾	BCGEI-J	J	12/01/2009	12/01/2029	20,0	500.000	500.000	(0,61)	1,91	1,30	6,81	4,75	125,18
917	BCGEI-Q	Q	20/06/2020	20/06/2030	10,0	2.000.000	2.000.000	(0,32)	1,37	1,05	8,79	1,70	105,78
541	BCGEI-K	K	02/12/2010	02/12/2031	21,0	2.000.000	2.000.000	(0,20)	1,31	1,11	9,21	4,00	129,10
765	BCGED-E	E	30/09/2013	30/09/2034	21,0	4.000.000	4.000.000	(0,04)	1,25	1,21	10,32	3,85	129,79
917	BCGEI-N	N	01/12/2018	01/12/2041	23,0	3.000.000	3.000.000	0,38	1,29	1,67	14,32	2,85	117,69

Se observa una relación directa de la Duración con la TIR para todas las series de CGE (excluyendo la Serie J)

Fuente: Estados Financieros de la Compañía, CMF. RiskAmerica al 08 de enero de 2021.

Nota: (1) La serie J, a diferencia de las series I, K, M, N y P, no ha transado durante el último año producto de su bajo monto.

Covenant 3Q2020

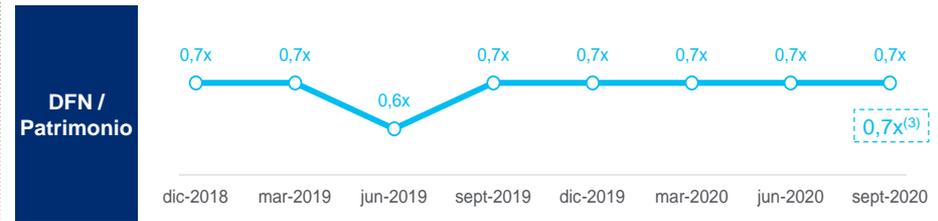
Desglose de la Deuda Financiera (Sep - 2020)

La deuda financiera de CGE se compone 46% de bonos corporativos y 54% por deuda bancaria. Para los siguientes años, la Compañía ya se encuentra trabajando distintas alternativas para refinanciar sus principales amortizaciones.

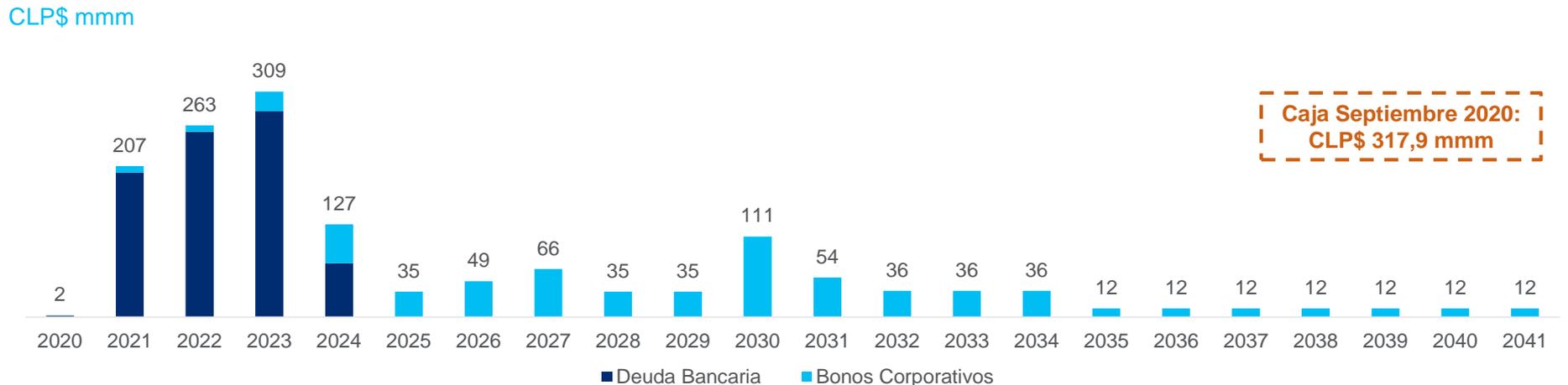
Resumen Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta de CGE corresponde a ~CLP\$ 1.212.414 mm
 - La caja corresponde a ~CLP\$ 317.911 mm
- El 46% de la deuda corresponde a bonos corporativos y un 54% a deuda bancaria
 - 66% se encuentra a tasa fija y el 34% variable
 - El 81% de la deuda se encuentra en \$CLP⁽¹⁾ y el 19% en UF
- Los principales acreedores de la deuda bancaria son **Banco Estado (28%), Scotiabank (24%), Banco de Chile (14%) e Itaú (13%)**

Evolución Ratios de Endeudamiento Proforma⁽²⁾



Perfil de Vencimiento – Deuda Financiera⁽¹⁾



Fuente: Estados Financieros de la Compañía, CMF. DFN: Deuda Financiera Neta.

Notas: (1) Incluye deuda financiera con derivados a CLP\$. (2) Excluye CGE Argentina y Transemel. (3) Incluye CGE Argentina.

Calendario de Actividades

Enero						
L	M	M	J	V	S	D
28	29	30	31	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



**Enero
11**

**Publicación Primer
Aviso Citación a
Junta Tenedores de
Bonos**



**Enero
12 – 15**

**Reuniones con
Inversionistas**



**Enero
27**

**Celebración Junta
Tenedores de
Bonos**

Feridos

Información de Contacto



Avenida Presidente Riesco 5561, Piso 17
Las Condes, Santiago, Chile

Nombre	Posición	Email	Teléfono
Gonzalo Soto	Director de Administración y Seguimiento Operativo	gisotos@cge.cl	+56 2 2680 7435
Pablo Sánchez	Gerente de Finanzas	ptsanchezu@cge.cl	+56 2 2680 7523
Sebastián Azócar	Jefe de Planificación Financiera	saazocar1@cge.cl	+56 2 2680 7197



Av. Andrés Bello 2687, piso 6
Las Condes, Santiago, Chile

Nombre	Posición	Email	Teléfono
Juan Cristóbal Peralta	Director	jcperaltam@bancochile.cl	+56 9 9519 3724
Héctor Herrera	Analista	hherrera@bancochile.cl	+56 9 6840 0121

En la elaboración de este documento se ha utilizado información pública y/o antecedentes entregados por la propia Compañía o por cuenta de ella. Se hace presente que Banchile Asesoría Financiera S.A. ("Banchile Citi") no ha verificado en forma independiente, y tampoco se encuentra bajo la obligación de hacerlo, la exactitud, completitud y veracidad de la información que ha servido de base para la preparación de este documento, por lo que no hace ninguna representación sobre su exactitud, completitud y veracidad ni asume responsabilidad alguna a esos respectos. Asimismo, se hace presente que la información en base a la cual se elaboró el presente documento puede sufrir cambios, no teniendo Banchile Citi obligación de actualizar el presente documento como tampoco de informar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios

Este documento no pretende contener toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de participar en alguna transacción, no se pronuncia sobre la calidad de la Compañía, y tampoco constituye una recomendación para participar en una potencial transacción

Las afirmaciones, estimaciones y proyecciones que pudieren aparecer expresadas en este documento, son el resultado de ciertos supuestos y también de ciertos juicios subjetivos emitidos por la Compañía o elaborados por Banchile Citi, los cuales pueden o no resultar efectivos, en la medida en que se cumplan o no dichos supuestos y juicios. Es de exclusiva responsabilidad de los interesados la evaluación de dichas afirmaciones, estimaciones y proyecciones, así como cualquier decisión que se adopte sobre las mismas, no haciendo ni asumiendo Banchile Citi ninguna representación, obligación ni responsabilidad al respecto

En consideración a lo anterior, los destinatarios del presente documento deberán llevar a cabo su propio análisis individual e independiente respecto de la conveniencia o no de participar en alguna transacción, y hacerse asesorar por personas calificadas al efecto

Se deja constancia que el presente documento no entrega opiniones de tipo legal, tributaria o contable, debiendo los propios interesados contratar dichas asesorías e informarse debidamente respecto de tales ámbitos

El presente documento no constituye una oferta para vender o comprar activos, acciones, derechos sociales o valores de cualquier clase, como tampoco una solicitud para entrar en una transacción con cualquier persona

Toda la información contenida en este documento es de carácter estrictamente confidencial, obligándose el receptor a la más absoluta reserva, y no puede ser usada para ningún otro propósito que no sea la transacción a que se refiere

Queda expresamente prohibida la reproducción total o parcial de este documento, sin la autorización previa y por escrito de la Compañía y Banchile Citi

.....

This document has been prepared using public information and/or information provided by the Company itself or on its behalf. Banchile Asesoría Financiera S. A. ("Banchile Citi") has not independently verified, and is under no obligation to do so, the accuracy, completeness and veracity of the information that has served as the basis for the preparation of this document, and therefore makes no representation as to its accuracy, completeness and veracity, and assumes no liability in these respects. Likewise, the information on the basis of which this document was prepared may undergo changes, and Banchile Citi is under no obligation to update this document or to inform to the recipients of such changes

This document is not intended to contain all information that may be required to evaluate the convenience of participating in any transaction, is not an opinion as to the quality of the Company, and does not constitute a recommendation to participate in any potential transaction

The statements, estimates and projections that may be expressed herein are the result of certain assumptions and subjective judgments made by the Company or prepared by Banchile Citi, which may or may not be effective to the extent that such assumptions and judgments are or are not met. It is the sole responsibility of the interested parties to evaluate such statements, estimates and projections, as well as any decision made thereon, and Banchile Citi does not make or assume any representation, obligation or liability in this respect

In consideration of the foregoing, the recipients of this document must carry out their own individual and independent analysis regarding the appropriateness or otherwise of participating in any transaction, and be advised by qualified persons

This document does not provide legal, tax or accounting advice, and interested parties must contract such advice and be duly informed in these areas

This document does not constitute an offer to sell or buy assets, shares, social rights or securities of any kind, nor does it constitute a solicitation to enter into a transaction with any person

All the information contained in this document is strictly confidential, and the recipient undertakes to keep confidential and not to disclose such information, and may not be used for any purpose other than the transaction to which it refers

The total or partial reproduction of this document is expressly prohibited without the prior written consent of the Company and Banchile Citi

Anexo I

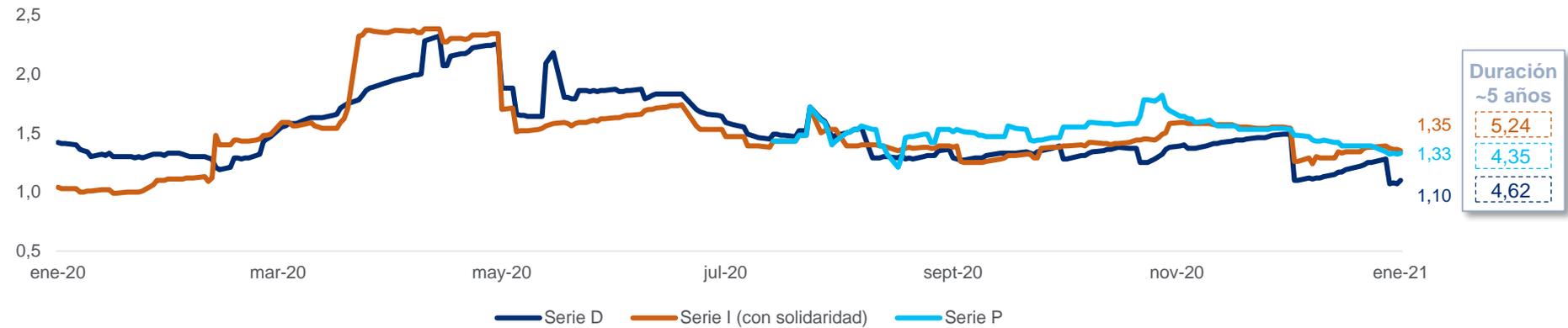
Evolución Spreads con Solidaridad (AA-) y sin Solidaridad (A+)

Actualmente, las series que tienen duración promedio comparable transan con spread similares, lo que se observa al separar las series por duración.

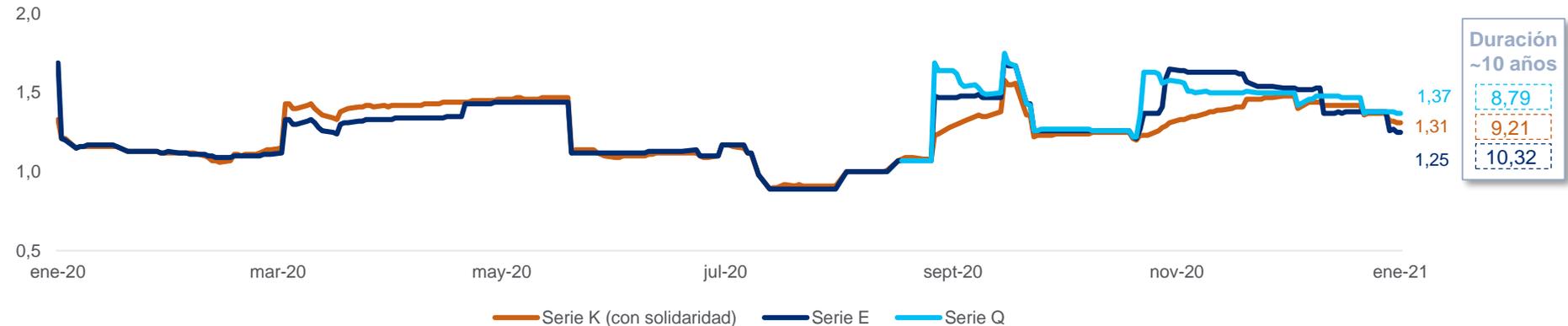
Spread Series con Solidaridad (AA-) y sin Solidaridad (A+)

Pbs, Año/Año

Series D - I - P



Series K - E - Q



Fuente: RiskAmerica al 8 de enero de 2021. Se excluyen las duraciones de las series M (3,54 años) y N del ejercicio (14,32 años), dado que no son comparables en duración con sus pares. Además, se excluye la serie J, dada la poca liquidez que tiene en el mercado.