

6^a CUMBRE ANUAL DE INVERSIONISTAS

El Futuro según sus Protagonistas

Mayo 2011



Santander - 6^a Cumbre Anual de Inversionistas

Presentación-E.CL

Disclaimer

Esta presentación puede contener previsiones e información relativa a E.CL S.A. (en adelante “E.CL” o la “Compañía”) que reflejan la visión o expectativas actuales de la Compañía y su administración con relación a su plan de negocios. Las previsiones incluyen, sin limitación, cualquier declaración que pueda predecir, pronosticar, indicar o implicar resultados futuros, rendimientos o logros, y que pueda contener palabras tales como “creemos”, “estimamos”, “esperamos”, “el resultado probable”, “el efecto probable”, “prevemos” y cualquier otra palabra o frase con significado similar. Dichas declaraciones pueden contener un número de riesgos significativos, incertidumbres y suposiciones. Advertimos que un número importante de factores pueden provocar que los resultados efectivos difieran materialmente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresadas en esta presentación. En cualquier caso, ni la Compañía ni sus filiales, directores, ejecutivos, agentes o empleados serán responsables ante terceros (incluidos los inversionistas) por cualquier decisión de inversión o de negocio o cualquier acción adoptada por éstos tomando en cuenta la información y las declaraciones contenidas en esta presentación ni por cualquier daño derivado de ello. La Compañía no tiene la intención de entregar a los potenciales accionistas ningún análisis comparativo de las previsiones y los resultados efectivos. No puede asegurarse que las estimaciones o los supuestos se concretarán ni que los resultados de las operaciones o eventos futuros no diferirán de las estimaciones o supuestos contenidos en esta presentación.

E.CL es dueño de esta presentación y de la información en ella contenida, la cual no puede ser reproducida o utilizada, en todo o en parte, sin el consentimiento previo y por escrito de E.CL.

Presentadores

Lode Verdeyen, CEO

Bernardita Infante, Gerente de Adm. y Finanzas



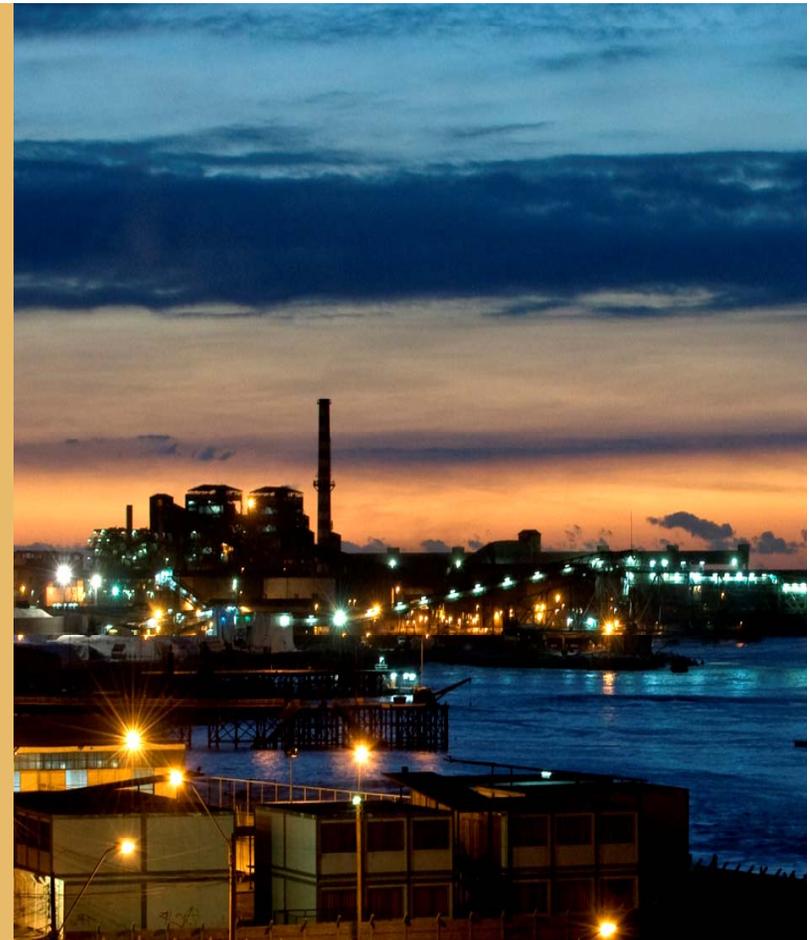
Agenda

Mercado

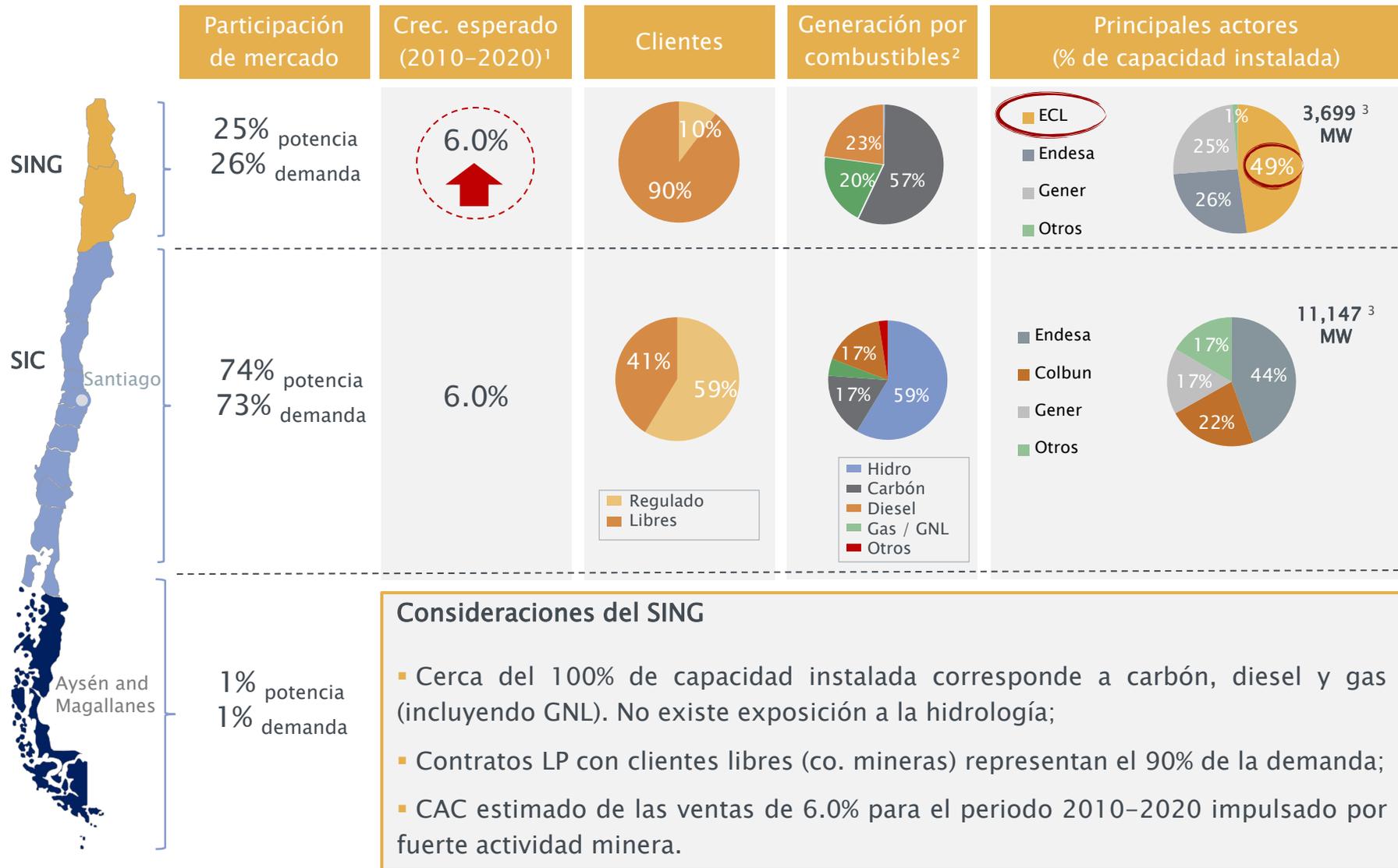
Compañía

Desafíos y proyectos

Resumen financiero



Estructura del sector eléctrico en Chile



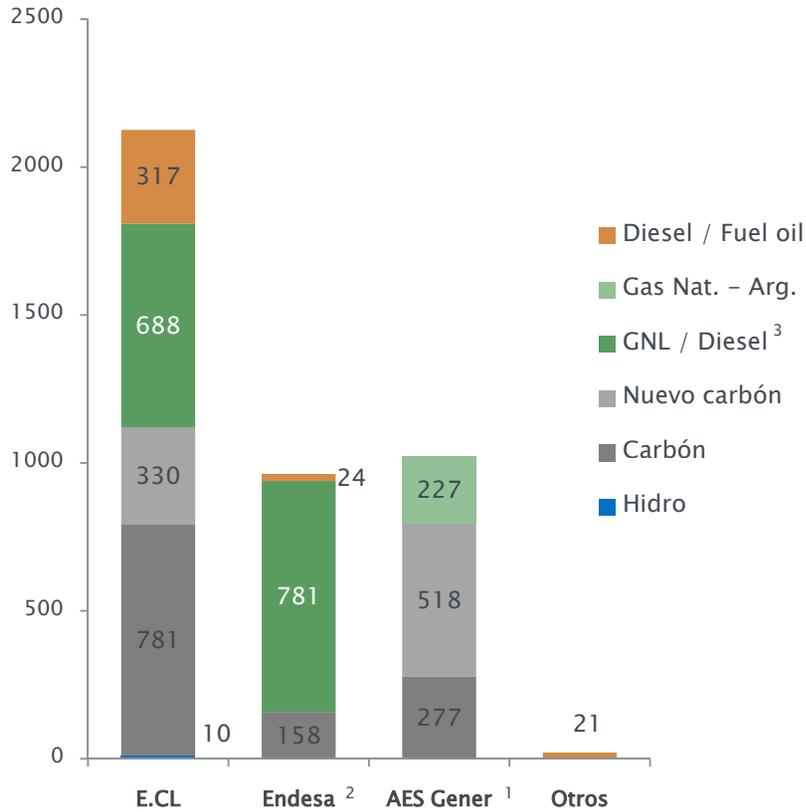
Fuente: CNE, CDEC-SIC, CDEC-SING, E.CL

¹ En base a proyección de la Comisión Nacional de Energía ("CNE") en el Informe Técnico Preliminar Precio Nudo SING/SIC - Octubre 2010; ² En base a generación bruta;

³ No incluye proyectos en construcción durante 2011.

SING: capacidad instalada y mix de generación

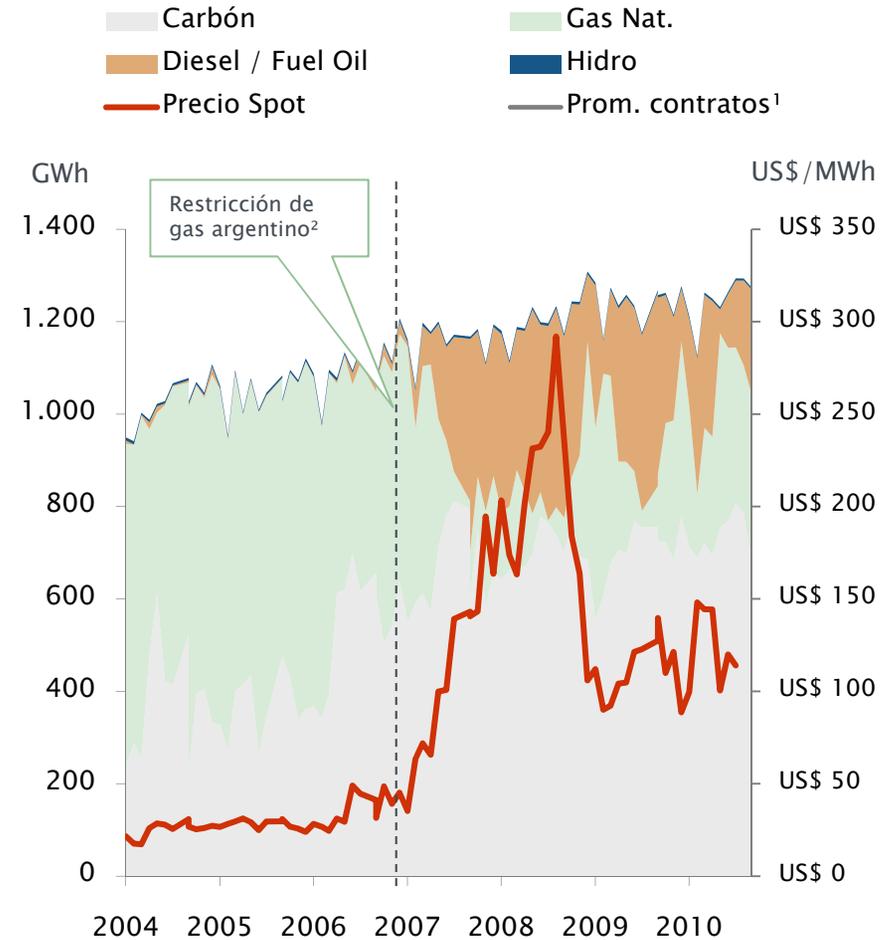
Capacidad instalada bruta por tecnología – 2011 (MW)



Fuente: CDEC-SING

- (1) AES Gener tiene una capacidad adicional de 416MW (643MW CCGT in Salta, Argentina), esta unidad es depachada en base para el SING (227MW).
- (2) Incluye 182MW con 100% de participación en Celta y 781MW de CCGTs con Gas Atacama, 50% de propiedad de Endesa y 50% de Southern Cross.
- (3) Suministro con GNL para compañías mineras entre May-2010 - Julio 2012 (GNL Mejillones, E.CL, y Gas Atacama).

Generación promedio (MWh/h) y precios de energía (US\$/MWh)



Fuente: CNE, CDEC-SINGO

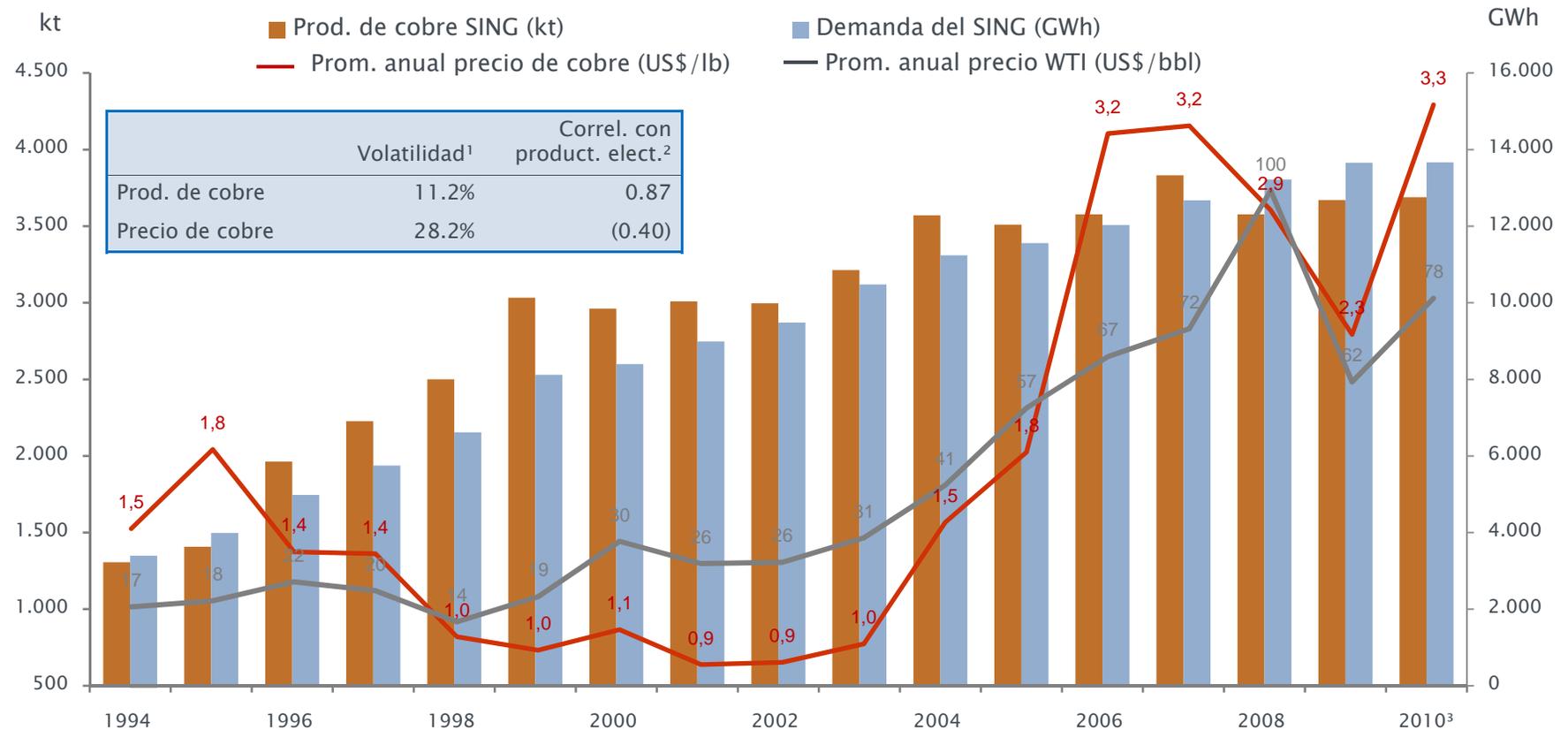
¹ Promedio de contratos de energía publicado por la CNE.

² Restricciones de gas comenzaron en 2004, pero aumentaron considerablemente a partir de 2007.

Alta exposición al crecimiento minero

El liderazgo de Chile como productor mundial de bajo costo de cobre permite al SING capturar el crecimiento en la producción de cobre con exposición limitada a la volatilidad del precio del cobre. La demanda de electricidad de la industria minera crece por la caída en las leyes mineras y bombeo de agua de mar a las minas.

SING producción de cobre (kt), SING generación (GWh) y precio de *commodities* (US\$/lb, bbl)



Fuente: Cochilco, CNE, Bloomberg

¹ Calculada como la desviación estándar de las variaciones anuales; ² Calculada como la correlación entre las variaciones anuales; ³ Considera Sep-2010 anualizado.

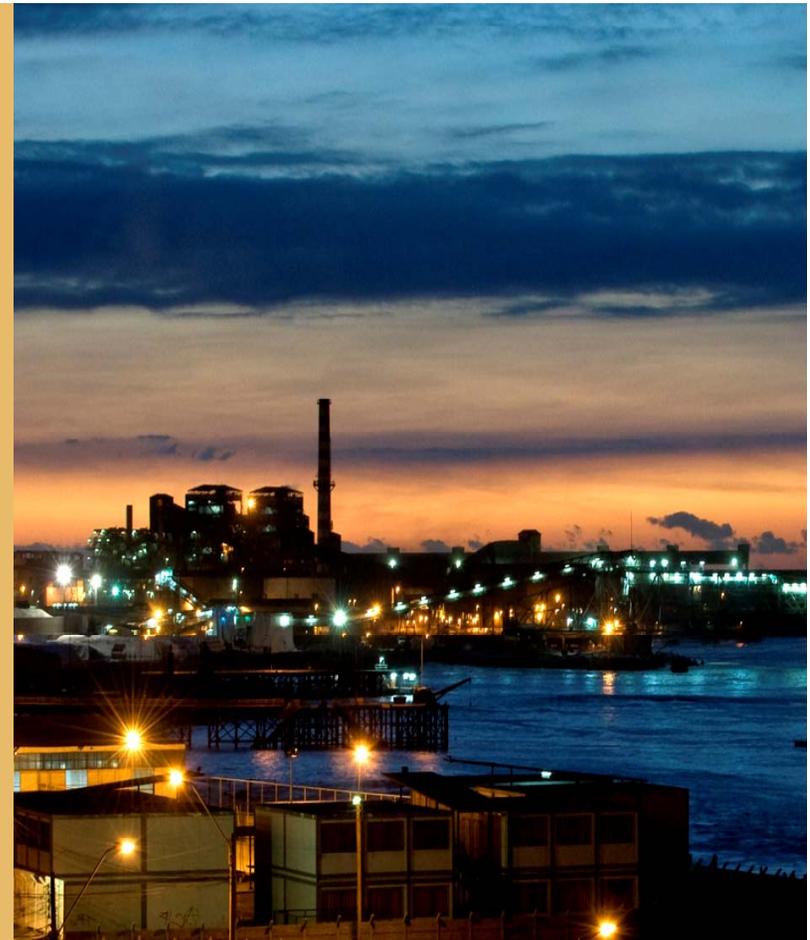
Agenda

Mercado

Compañía

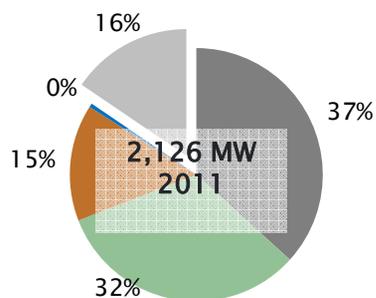
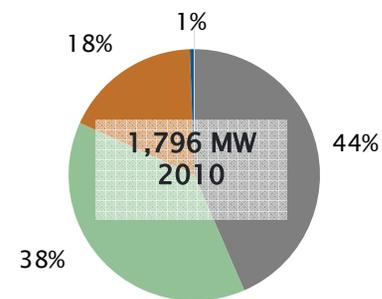
Desafíos y proyectos

Resumen financiero



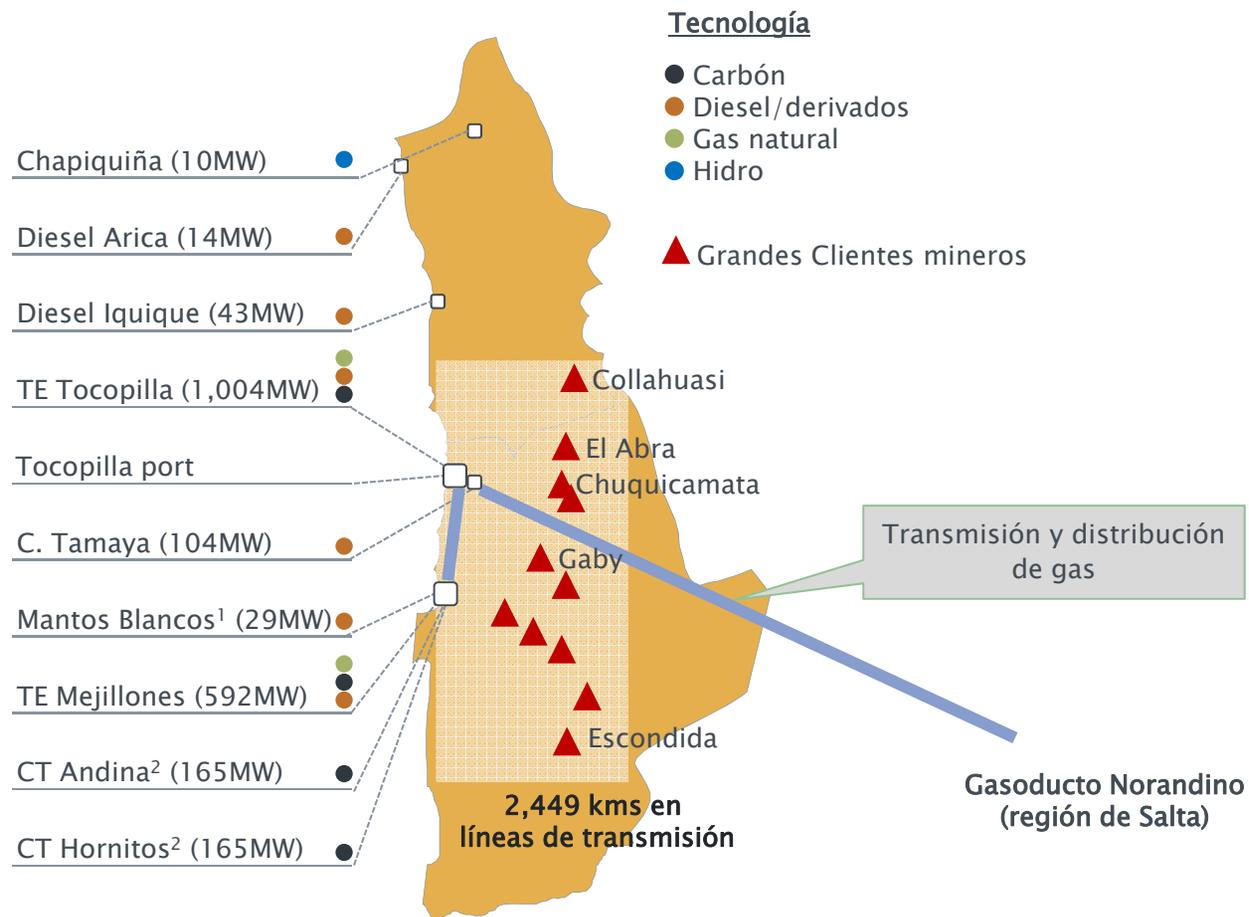
Mayor generador eléctrico de la minería del Norte Grande (~ 50% participación de mercado)

Capacidad Instalada (MW)



- carbón
- Gas/Diesel
- Diesel & F.O.
- Hidro
- En constr. (carbón)

Activos de E.CL

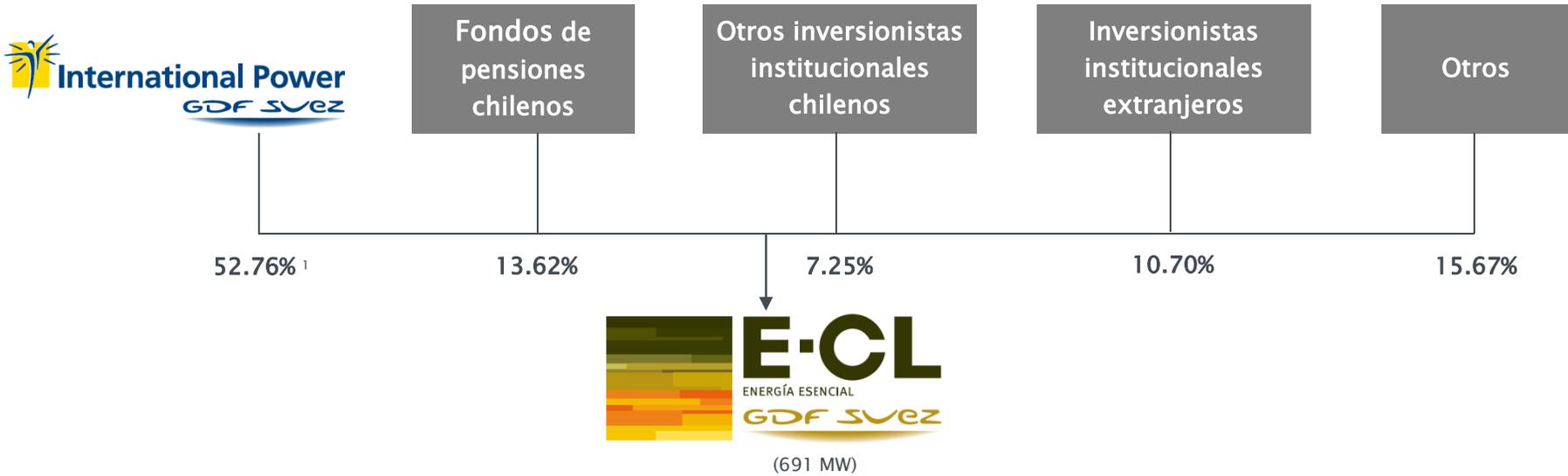


¹ Pertenece a compañía minera operada por ECL; ² En construcción.

Historia y cambios recientes



Nueva estructura de propiedad



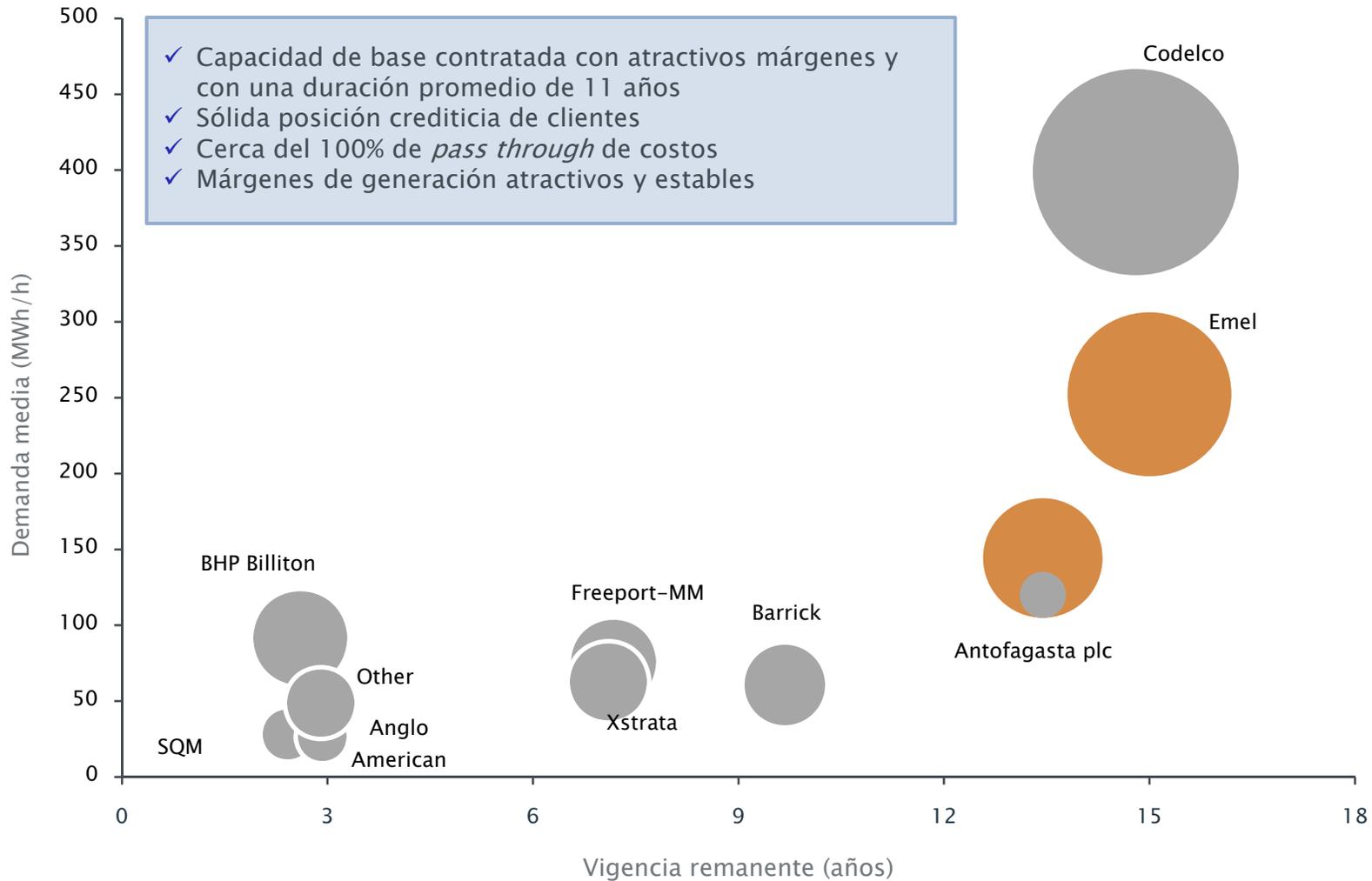
Generación de electricidad
 Distribución de gas
 Transporte de gas

¹ Excluye 0.7% de acciones en cartera adquiridas por E.CL producto del derecho a retiro con ocasión de la fusión aprobada en diciembre de 2009 .

² E.CL posee el 60% de CTH, 40% restante pertenece a Inversiones Punta de Rieles (Antofagasta Railway PLC).

Sólida estrategia comercial

Demanda promedio y duración de contratos vigentes



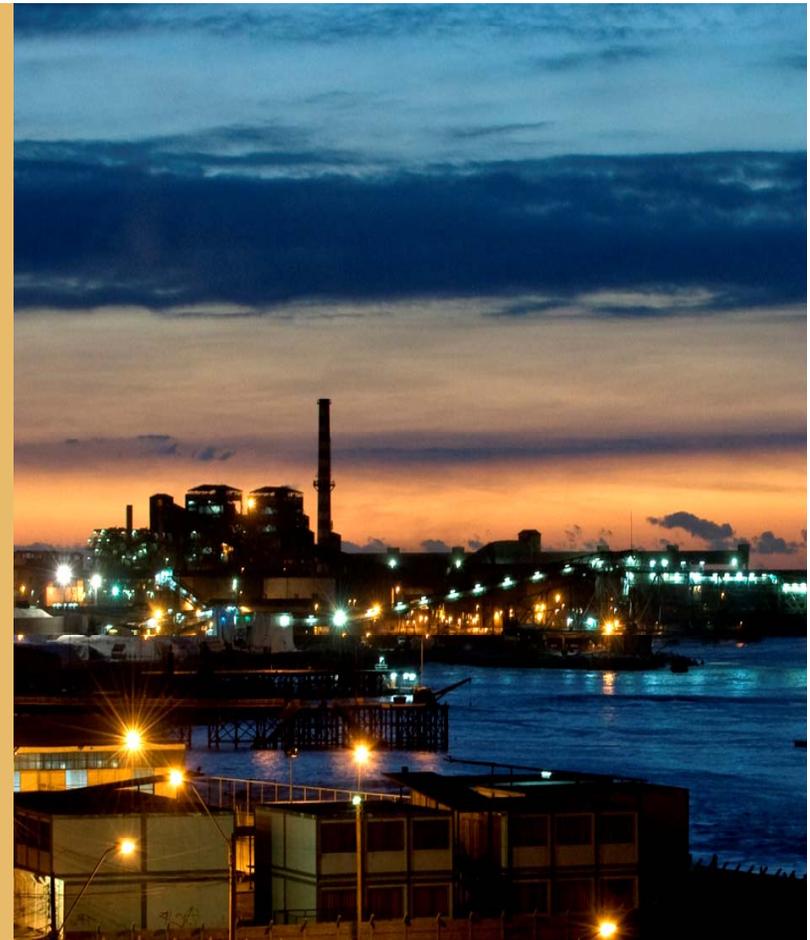
Agenda

Mercado

Compañía

Desafíos y proyectos

Resumen financiero



Industria atractiva

UNA INDUSTRIA ATRACTIVA

Desarrollado mercado eléctrico, 100% privatizado
Marco regulatorio estable y orientado a la inversión
Buenas perspectivas de crecimiento de la industria



Desafíos:

Nuevas reglamento de emisiones para centrales termoeléctricas

→ Límites más estrictos de emisiones de gases y material particulado:

Límites para plantas existentes:

- MP = 50 mg/Nm³ ~ Oct 2013
- SOx = 400 mg/Nm³ } ~ May 2015 (zonas saturadas; Tocopilla)
- NOx = 500 mg/Nm³ } ~ Abr 2016 (zonas no saturadas; Mejillones)

Ley Nr. 20,257 de Energías Renovables no Convencionales (ley "ERNC")

Acciones:

- ✓ Inversión estimada para cumplir con nuevos límites de emisiones;
 - Est. USD 164m CAPEX (2011-2015)
- ✓ Desarrollo de fuentes de energía renovable;
- ✓ Aprobación ambiental para 2 carboneras de 375MW c/u;
- ✓ Posibilidad de vender electricidad generada con GNL.

Crecimiento minero genera oportunidades

Potenciales proyectos mineros futuros en el SING

Compañía	Proyectos	Inv. (USDm)	Región	Puesta en marcha
Codelco Norte	R.T. Sulfuro Fase I	397	II	2010
Antofagasta Min.	Esperanza	2,170	II	2011
BHP Billiton	Escondida	384	II	2011
Collahuasi	Fase I expansión	750	I	2012
Freeport Mc Moran	El Abra Sulfolix	600	II	2012
Xstrata	Lomas Bayas II	293	II	2012
BHP Billiton	Escondida LO pile	413	II	2013
Codelco Norte	Ministro Hales (*)	1,700	II	2014
Teck	Quebrada Blanca Hip.	3,000	I	+2015
BHP Billiton	Escondida Fase V	2,514	II	+2015
Collahuasi	Fase II	2,450	II	+2015
Codelco Norte	Chuquicamata subt.	2,000	II	+2015
Quadra FNX Mining	Sierra Gorda	1,600	II	+2015
Total		18,271		

- Proyecto cuyo requerimiento de energía aún no ha sido contratado
- Recientemente contratado con AES Gener

Desafíos:

- Crecimiento podría ser más lento en el corto plazo: Grandes proyectos mineros toman tiempo;
- Crecimiento significativo de la demanda esperada para 2015/2016 requerirá nueva capacidad (y/o uso de ciclos combinados existentes) de **800MW**:
 - Quadra FNX Sierra Gorda;
 - Teck Quebrada Blanca;
 - Collahuasi Fases I & II.

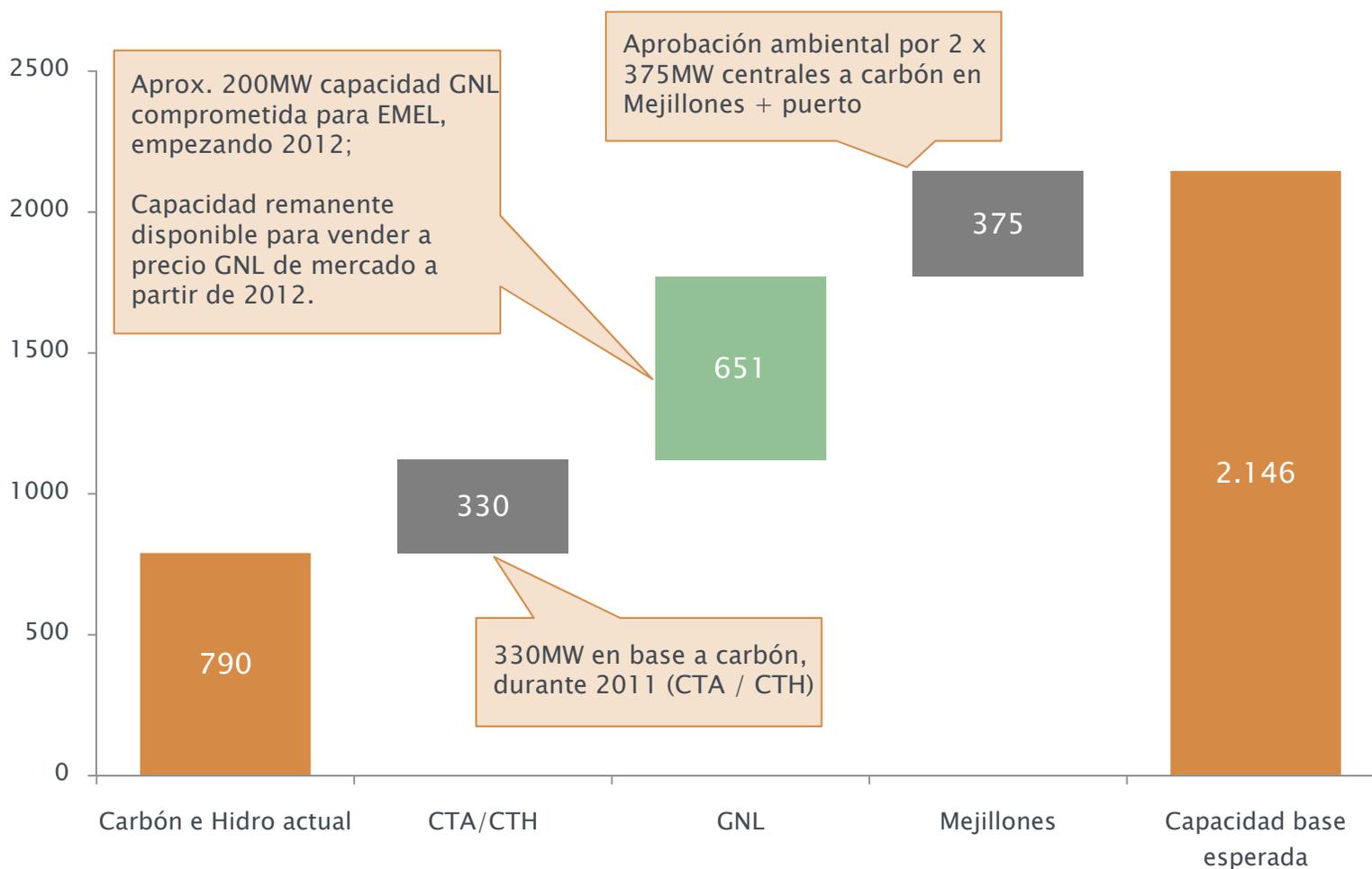


Acciones:

- ✓ Desarrollo de nueva central carbonera de 375MW y otros proyectos: Sujeto a firma de PPAs y contrato de construcción EPC;
- ✓ Consolidación de crecimiento de corto plazo:
 - 135MW de nueva demanda de Minera Esperanza empezando en 2011;
 - 200MW bajo contrato EMEL empezando en 2012.

Atractivo plan de expansión

Capacidad de base instalada actual y esperada (MW)



ATRACTIVO PLAN DE EXPANSION

- 330MW de carbón en construcción; adicionalmente 750MW de carbón con aprobación ambiental;
- Objetivo de mantener participación del mercado rentable y equilibrado.

Proyectos en ejecución

Central Termoeléctrica Andina (“CTA”)



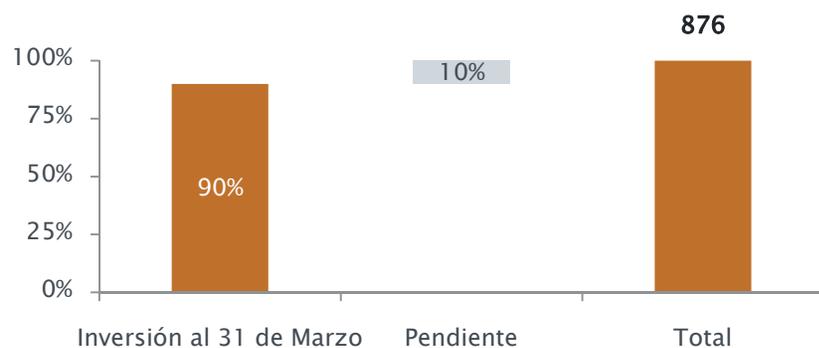
Características	
Potencia bruta	165 MW
Ubicación	Mejillones
Total inv. (inc. contingencias)	USD496 m
Inicio operación	Mid 2011
Contrato	Codelco: 150MW / 21 years
Propiedad	100%

Central Termoeléctrica Hornitos (“CTH”)



Características	
Potencia bruta	165 MW
Ubicación	Mejillones
Total inv. (inc. contingencias)	USD380 m
Inicio operación	Mid 2011
Contrato	Esperanza: 150MW / 15 years
Propiedad	60%

CTA y CTH Inversión actual (USD m, %)



CTA y CTH Estado del proyecto

- Avance del proyecto al 31 Marzo de 2011:
 - CTA: 99.5%
 - CTH: 99.2%
- Periodo de pruebas:
 - CTA: Capacidad máxima 166MW , 21 Marzo de 2011
 - CTH: Sincronización, 19 Marzo de 2011



Agenda

Mercado

Compañía

Desafíos y proyectos

Resumen financiero



E.CL: Resultados consolidados

USD millones	FY 10	1Q 11	1Q 10	Var. %	
Ingresos operacionales	1.121	302	246	22,8%	↑
Resultado operacional	240	54	66	(18,2%)	↓
Margen operacional	21%	18%	27%	-	↓
EBITDA	340	79	90	(12,2%)	↓
Ganancia neta	200	34	49	(30,6%)	↓
Ventas físicas (GWh)	7.335	1.800	1.740	3,4%	↑

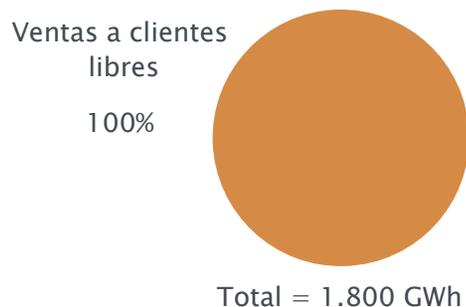
- **2011:** Periodo de ajustes en la oferta del SING: 840MW de nuevas plantas carboneras más eficientes en costos (aprox. 40% de la demanda promedio del sistema) bajo puesta en marcha / pruebas durante el primer semestre y con full operación a fines de 2011;
- Nueva capacidad desplazará altos costos, generación menos eficiente, empujando a la baja el costo marginal de energía;
- Costo marginal promedio de energía USD192/MWh (año a la fecha, 31 de marzo).

✓ **Mediados 2011:** Operación comercial de CTA & CTH (capacidad bruta 330MW):

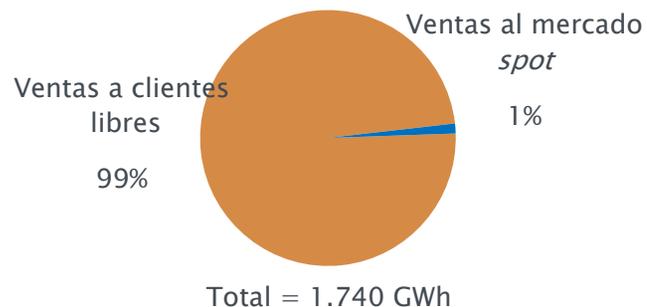
PPA de CTA con Codelco comienza con la operación comercial de CTA;

PPA de CTH con Esperanza comienza en Abril 2011.

Ventas de energía en GWh (1Q11)

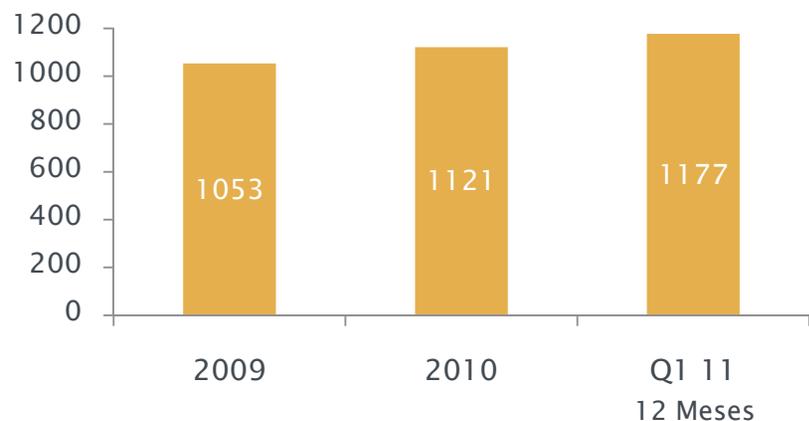


Ventas de energía en GWh (1Q10)

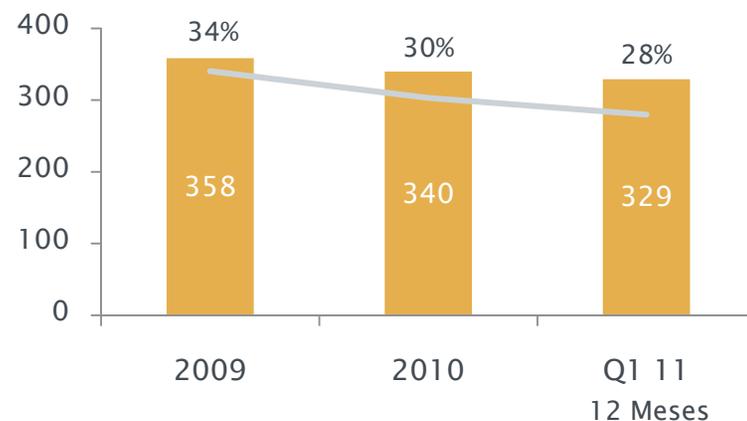


Principales indicadores financieros (1)

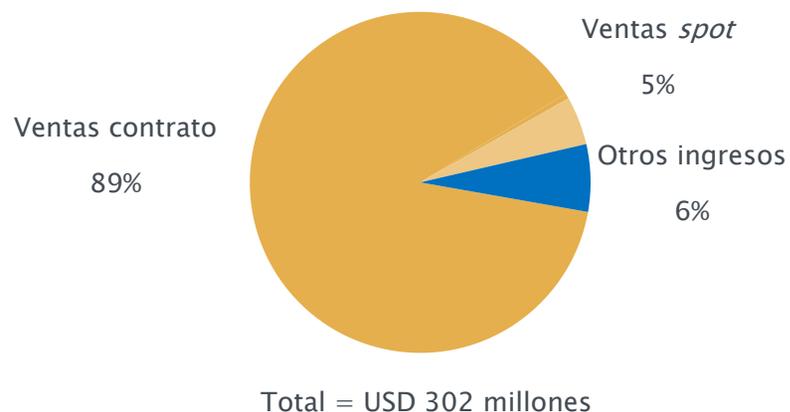
Ventas (USD millones)



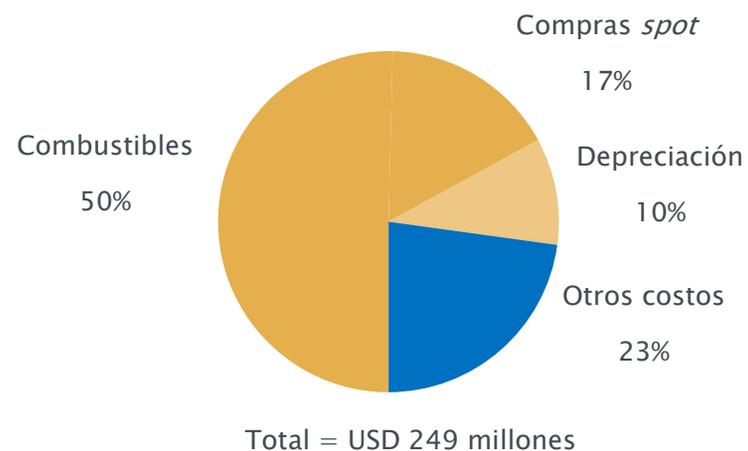
EBITDA (USD millones) y margen EBITDA (%)



Detalle de ventas (Q1 2011)

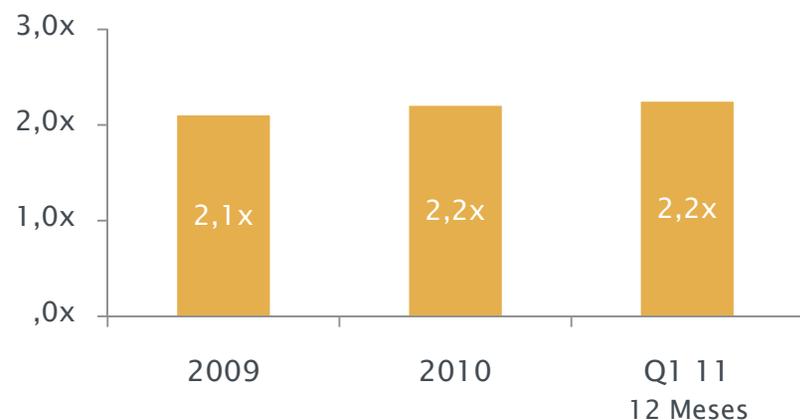


Detalle de costos directos (Q1 2011)

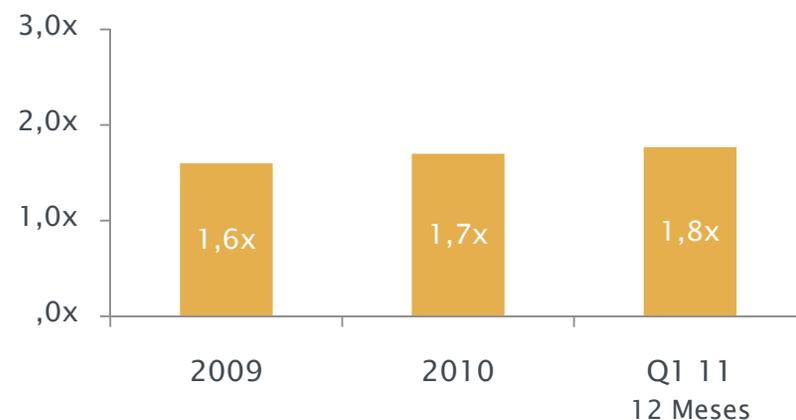


Principales indicadores financieros (2)

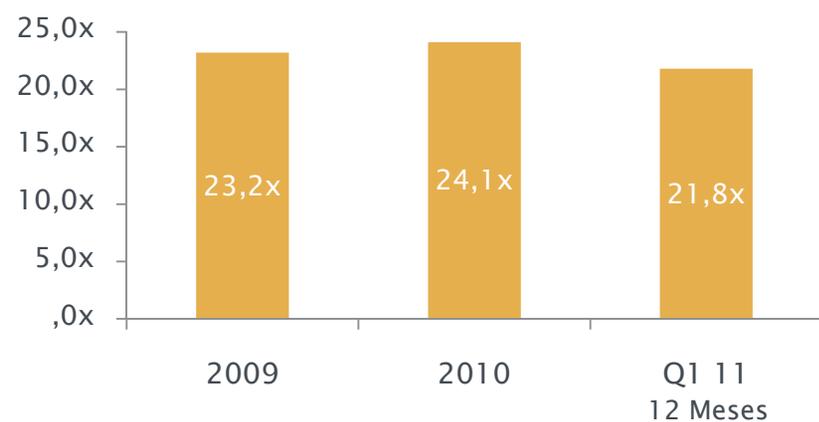
Deuda/EBITDA



Deuda neta/EBITDA



EBITDA/Gastos financieros



Clasificación de riesgo

- Ratings Internacionales Grado de inversión:
 - S&P: BBB- (Perspectiva estable)
 - Fitch: BBB- (Perspectiva estable)

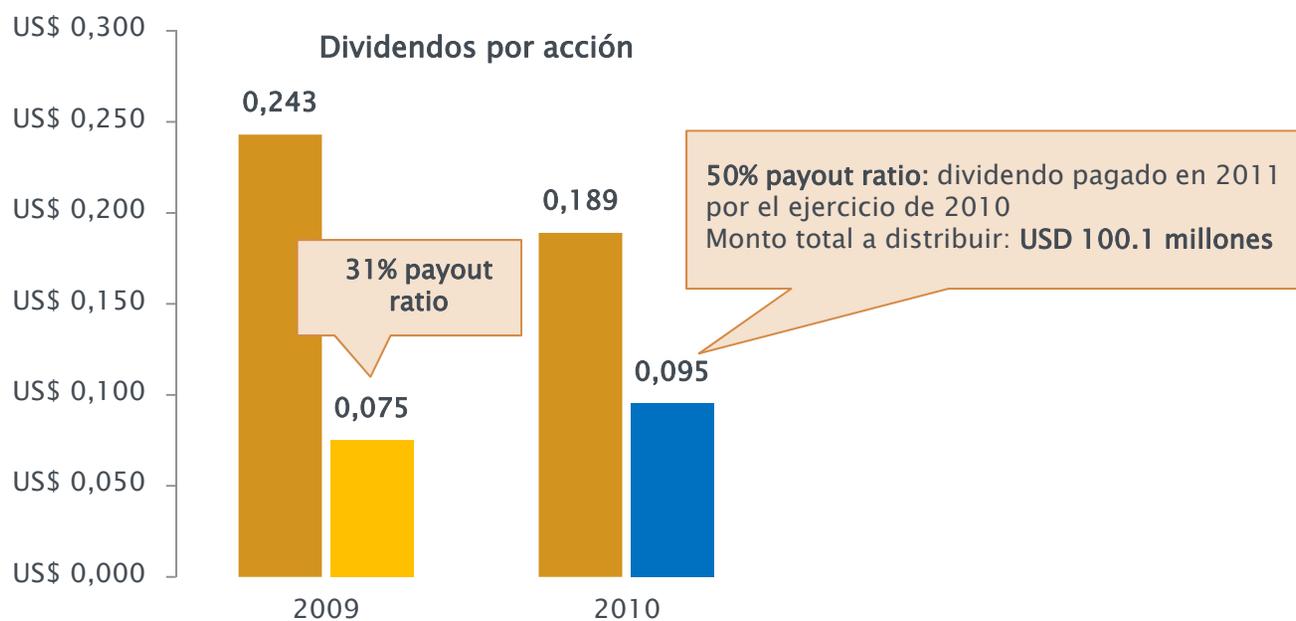
Un atractivo y competitivo retorno al accionista



E-CL acciones (al 27/04/2011):

- Cap. de mercado: USD 2.81 bn
- Precio: CH\$ 1,240

Source: Bloomberg



Mayo 2011



Santander – 6^a Cumbre Anual de Inversionistas

Gracias por su atención