



ENERGIA
ESENCIAL PARA CHILE



JUNTA DE ACCIONISTAS E-CL

LODEWIJK VERDEYEN, GERENTE GENERAL
ABRIL 2014





E.CL S.A.

Resultados 2013



Compañía e Industria

Resultados Financieros

Proyectos



Industria eléctrica chilena - 2013



	Mercado	Crecimiento (2013-2023) ¹	Clientes	Generación GWh (2013)	Principales competidores (% potencia instalada bruta)
SING	25% potencia 26% demanda	6,2% ↑	Regulados 12% Libres 88%	Diesel 8% Gas 9% Carbón 82%	Endesa 24% AES Gener 21% E.CL 53% 3,965 MW
SIC	74% potencia 73% demanda	4,8%	Regulados 61% Libres 39%	Otros 6% Diesel 3% Gas 19% Hidro 38% Carbón 34%	Otros 24% Colbún 20% AES Gener 18% Endesa 38% 14,477 MW

Notes:

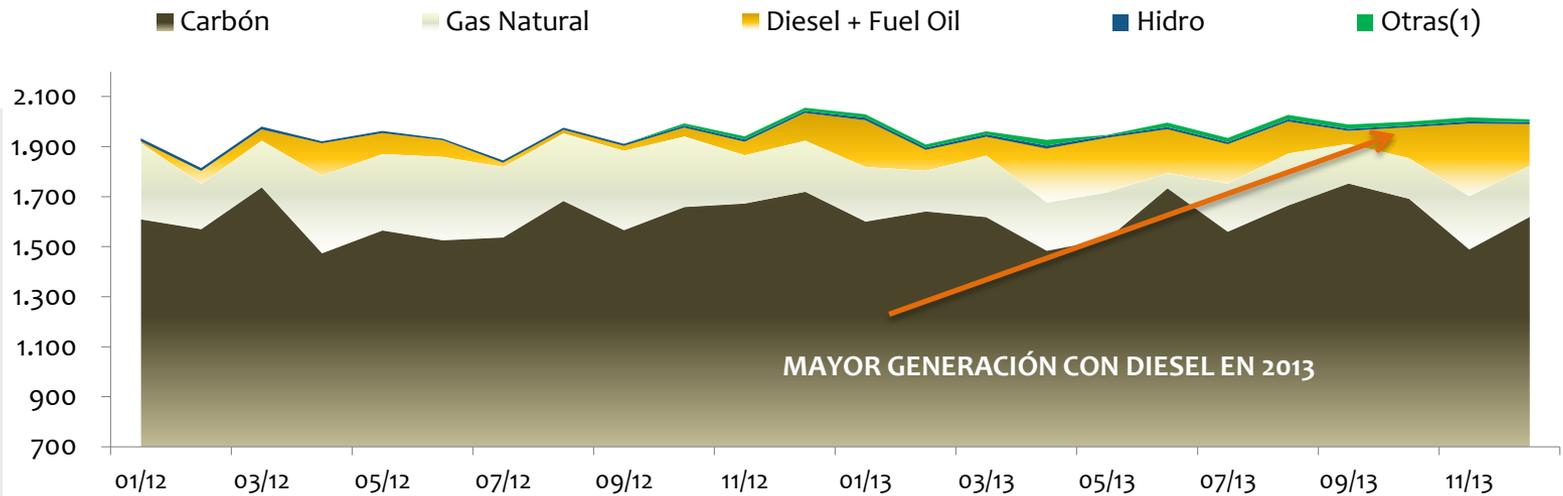
- Fuentes: CDEC Sing y CDEC SIC
- Excluye Termoandes (643 MW) de AES Gener ubicada en Argentina puesto que ya no despacha electricidad al SING
- Endesa en el SING incluye Gas Atacama (que pertenecía 50% a Endesa a fines 2013) y Celta (100%)
- Endesa en el SIC, incluye Pangue y Pehuenche.
- AES Gener incluye Guacolda así como EE Ventanas, y E. Santiago.



En el SING la demanda creció 4% en 2013 y se observó un incipiente aumento de capacidad instalada en ERNC.

¹Fuente: CNE. Crecimiento esperado de ventas basado en proyección de la Comisión Nacional de Energía (CNE) en su Informe Técnico Definitivo Precio Nudo SING/SIC – Octubre 2013.

Costos de Generación en el SING



2013 vs. 2012: Sobrecostos de operación del SING aumentaron en US\$84 millones

- Menos GNL disponible para generación:
 - Fin de contratos de suministro de GNL a compañías mineras;
 - Mantenimiento del terminal de GNLM en Junio.
- Mayor variabilidad en la generación con carbón:
 - Períodos de mantenimiento más prolongados, en gran parte por la instalación de equipos para la reducción de emisiones de material particulado y gases.
- 4% de incremento en demanda.

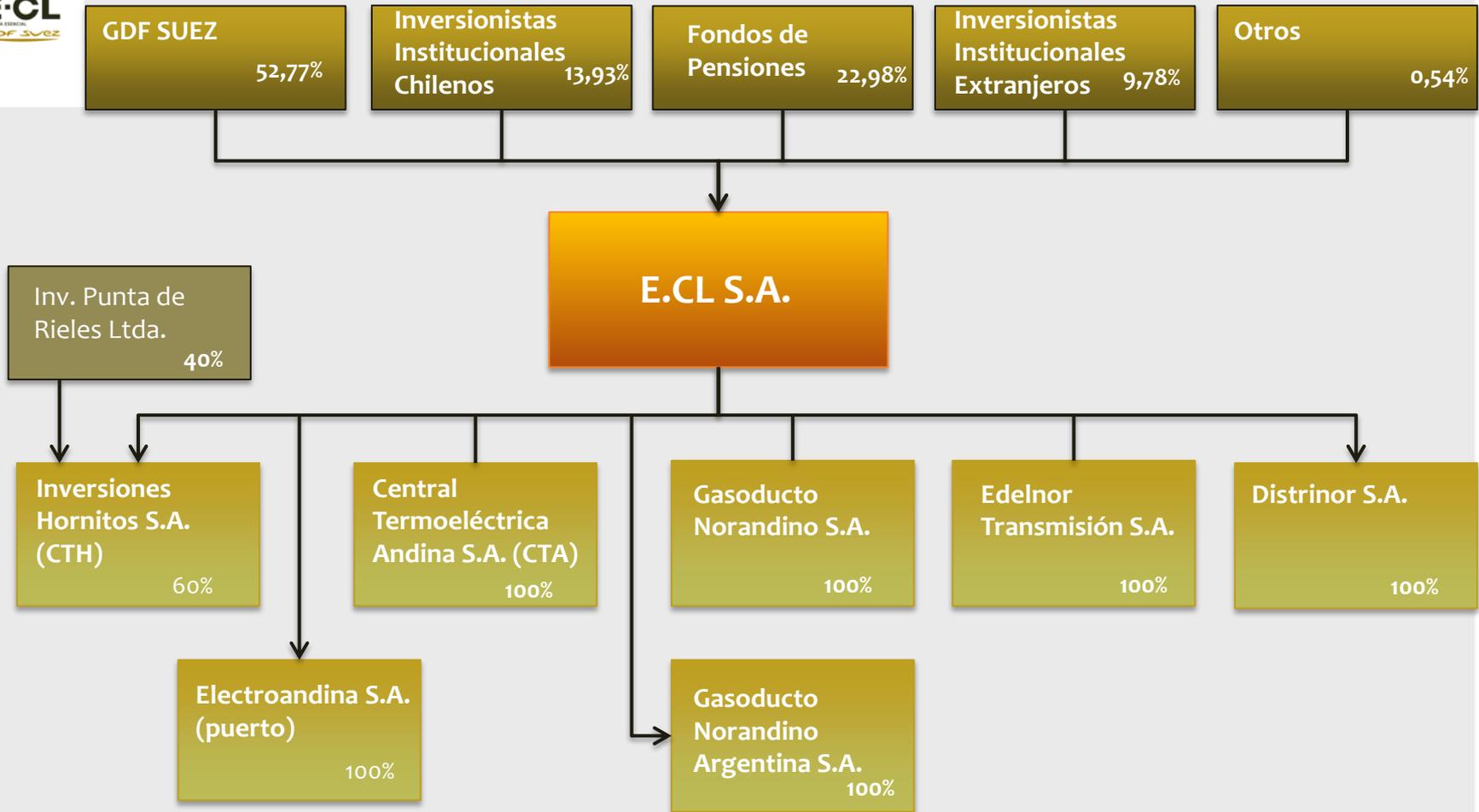
Fuente: CNE, CDEC-SING

¹ Solar y Co-generación



La menor disponibilidad de gas y mantenciones más prolongadas de plantas de carbón se tradujeron en mayores costos de operación en el sistema.

Estructura de propiedad (Al 31 de Diciembre, 2013)



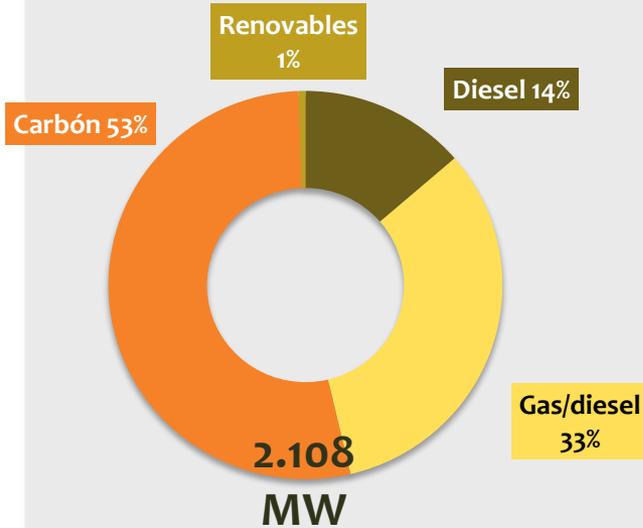
E-CL tiene una base de accionistas diversificada y es controlada por GDF SUEZ, el mayor operador de energía en el mundo.



Activos de E.CL



Capacidad Instalada Bruta Dic. 2013

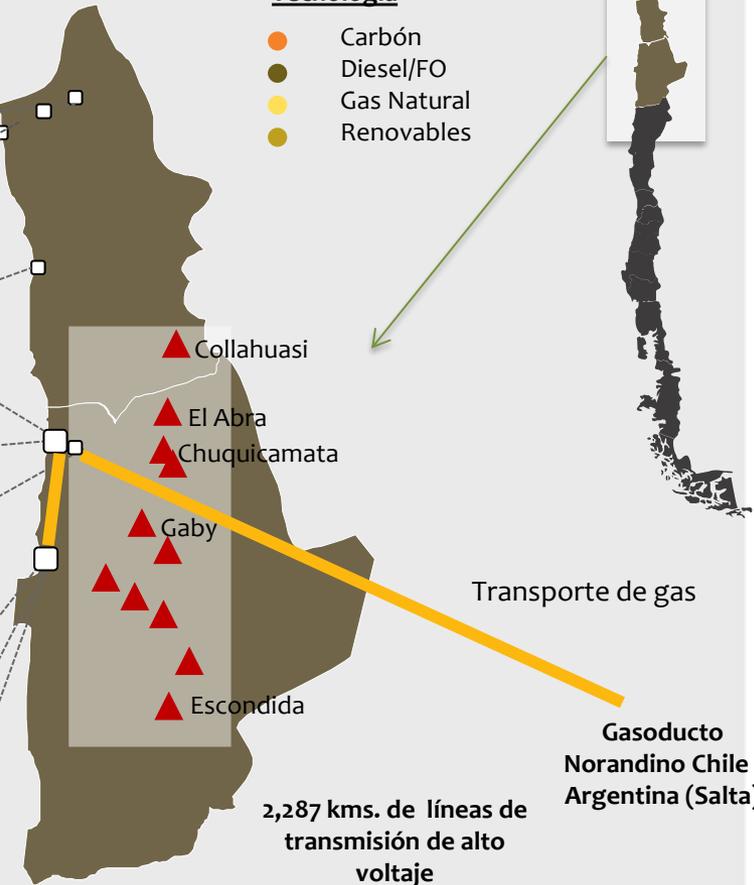


La central diesel Mantos Blancos (29MW) fue operada por E.CL hasta el 30 de septiembre de 2013.

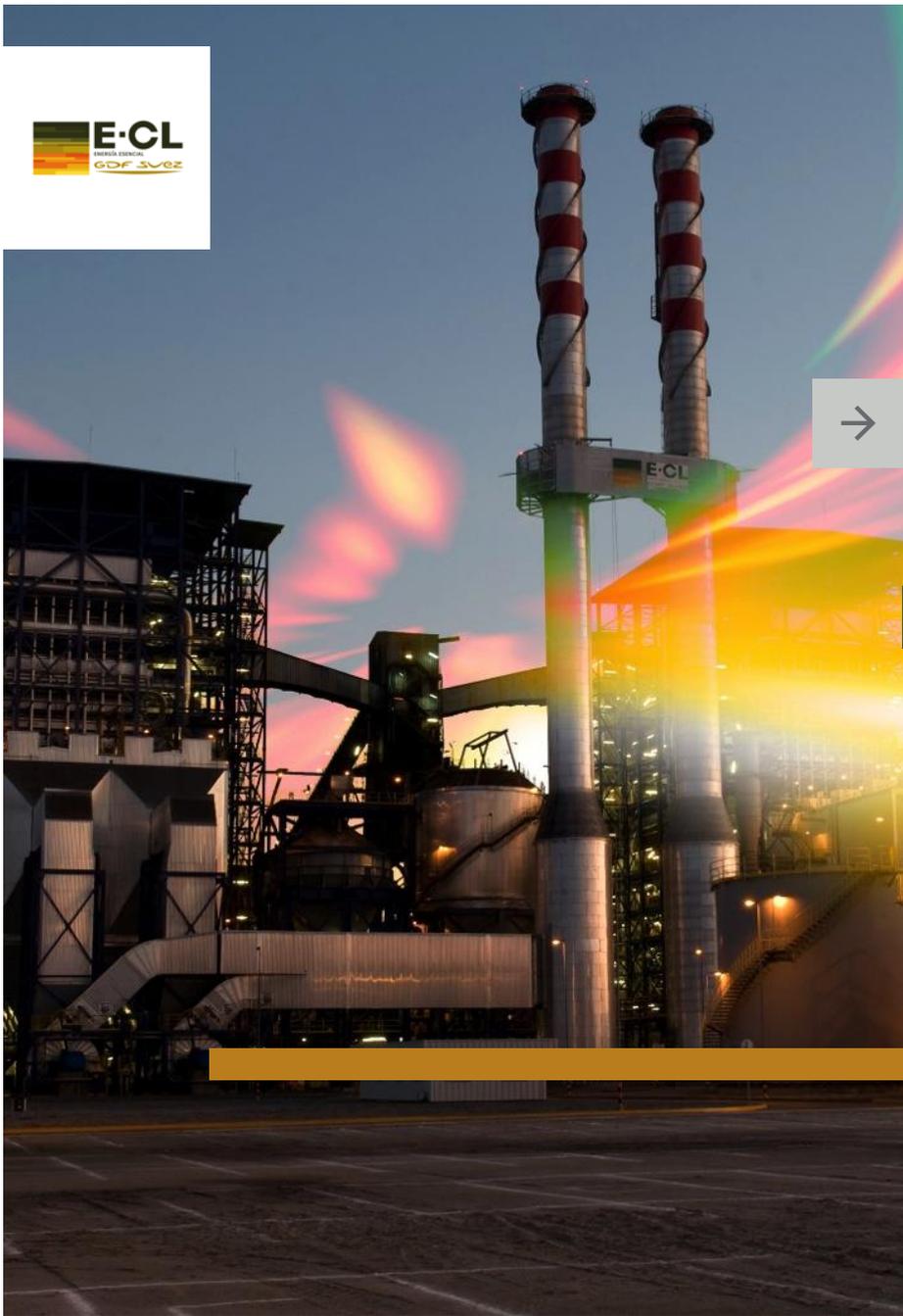
Tecnología

- Carbón
- Diesel/FO
- Gas Natural
- Renovables

- Chapiquiña (10MW)
- El Aguila I (2MW)
- Diesel Arica (14MW)
- Diesel Iquique (43MW)
- TE Tocopilla (1,004MW)
- Puerto Tocopilla
- C. Tamaya (104MW)
- TE Mejillones (592MW)
- CT Andina (169MW)
- CT Hornitos (170MW)



E.CL opera plantas de generación de electricidad eficientes (carbón, gas natural y ERNC), unidades de respaldo, activos de transmisión, un gasoducto, un puerto...



Compañía e Industria

Resultados Financieros

Proyectos



Resultados Financieros



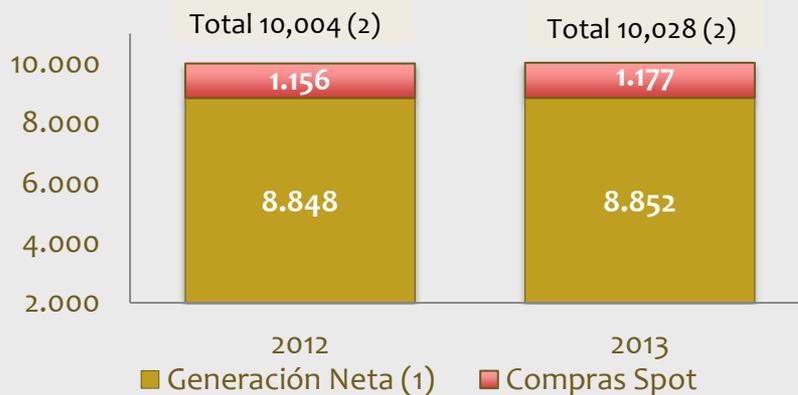
Ventas de electricidad (GWh)



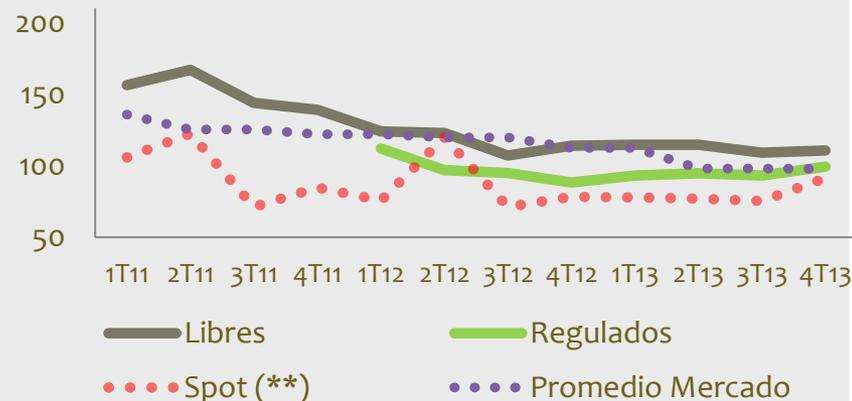
Generación bruta de electricidad (GWh)



Electricidad disponible para venta (GWh)



Precios promedio monómicos y spot (US\$/MWh)



- (1) Generación neta = generación bruta menos consumos propios
- (2) Energía disponible para la venta antes de pérdidas de transmisión

(**) La curva de precios spot de energía corresponde a promedios mensuales y no incluye sobrecostos bajo la RM39 y el DS130. No refleja necesariamente los precios que ECL paga por sus compras de energía.

Resultados Financieros



Cifras relevantes (millones de US\$)	2012	2013	Var. %
Precio monómico promedio (US\$/MWh)	113,9	109,1	-4%
Ingresos de la operación	1.185,0	1.207,1	2%
EBITDA	254,7	251,5	-1%
Margen EBITDA (%)	22%	21%	-3%
Utilidad neta	56,2	39,6	-30%
Deuda neta	602,6	547,8	-9%

- ✓ A pesar de la reducción en la tarifa monómica, reflejo de menores costos de combustibles y suministro de gas a precios indexados a Henry Hub, los **ingresos de la operación aumentaron 2%** por mayores ventas físicas y aumento de ventas de gas.
- ✓ **El EBITDA disminuyó 1%** debido principalmente a dos elementos opuestos:
 - ✓ (-) la prorrata de ECL de los mayores sobrecostos de operación del sistema, parte de los cuales no es “traspasable” a clientes
 - ✓ (+) menores costos de suministro de gas (fin del descalce observado en el 2012) → importante recuperación de margen del contrato con EMEL

Nota: Las cifras de 2012 han sido ajustadas para reflejar la consolidación de CTH al 100%

Resultados Financieros



Cifras relevantes (millones de US\$)	2012	2013	Var. %
Precio monómico promedio (US\$/MWh)	113,9	109,1	-4%
Ingresos de la operación	1.185,0	1.207,1	2%
EBITDA	254,7	251,5	-1%
Margen EBITDA (%)	22%	21%	-3%
Utilidad neta	56,2	39,6	-30%
Deuda neta	602,6	547,8	-9%

- ✓ La **utilidad neta disminuyó 30%**, producto principalmente de efectos no recurrentes:
 - ✓ menores ingresos no recurrentes en **ventas de activos no estratégicos** (línea Crucero-Laguna en el 2012: +US\$20.8 millones vs Distrinor en el 2013: +US\$10.1 millones)
 - ✓ Impacto del **impairment (US\$11 millones)** en la filial Gasoducto NorAndino Argentina S.A., producto de la **reestructuración para bajar costos** operacionales
- ✓ Pese al importante programa de inversión en nuevos equipos de abatimiento de emisiones, **la deuda neta disminuyó 9%**, lo que ha ayudado a mejorar los *ratings* de la compañía

Nota: Las cifras de 2012 han sido ajustadas para reflejar la consolidación de CTH al 100%



RESTRUCTURACIÓN DEL GASODUCTO NORANDINO ARGENTINA (“GNAA”) – Octubre 2013

GNAA firmó un acuerdo con su proveedor TGN con respecto a contratos de transporte de gas y servicios de O&M que dio como resultado:

- ✓ Pago anticipado de **US\$15,4 millones** a TGN (sin impacto en utilidades)
- ✓ Reducción de costos en GNAA con **impacto positivo en EBITDA** consolidado de E.CL de aproximadamente **US\$1 millón por mes a partir de Mayo 2014**
- ✓ Reducción de valor del activo fijo con **impacto neto (*impairment*) de US\$11 millones en 2013**

VENTA DE DISTRINOR – Diciembre 2013

- ✓ Filial de distribución de gas natural a clientes industriales con EBITDA anual de US\$1,5 a US\$2 millones y sin deuda.
- ✓ Para **enfocarse en su negocio principal** de energía eléctrica, E.CL vendió este activo a Solgas, una filial de GDF Suez, en US\$19 millones con la aprobación unánime de su directorio.
- ✓ La operación resultó en una **ganancia de US\$10,1 millones** después de impuestos en 2013.

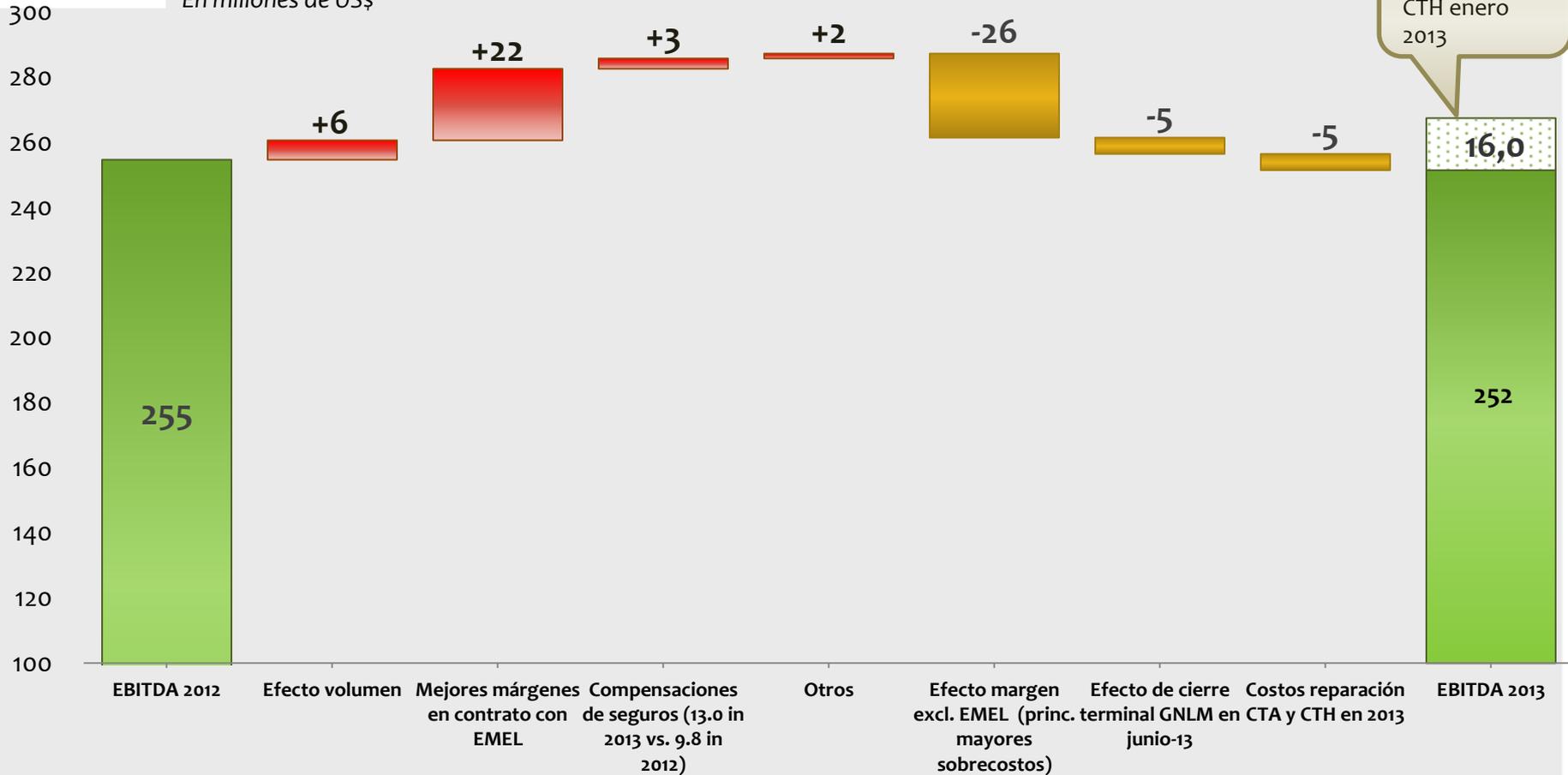


Mejor enfoque de negocios y ahorro de costos.

Evolución EBITDA 2013



En millones de US\$



Nota: Las cifras de 2012 han sido ajustadas para reflejar la consolidación de CTH al 100%

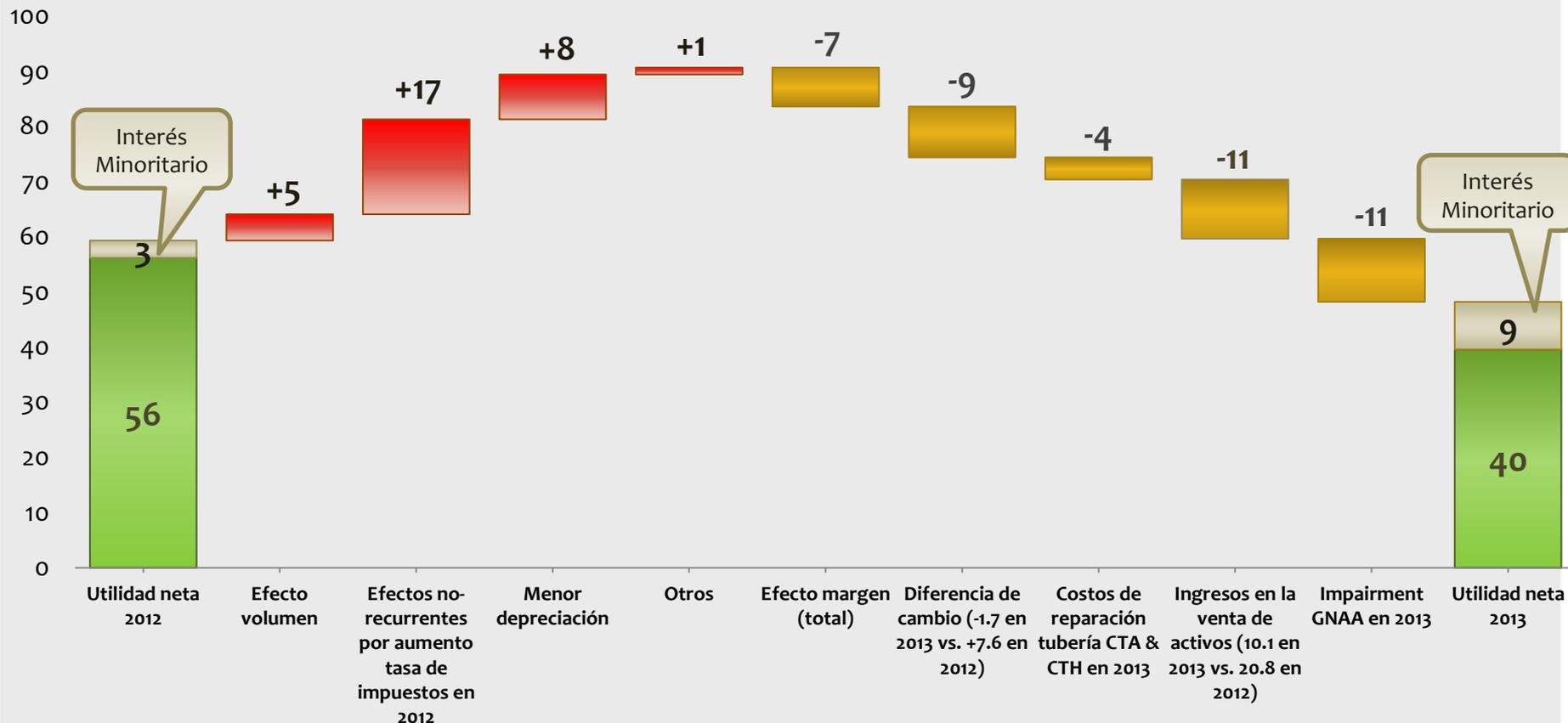


EBITDA estable por recuperación margen contrato EMEL compensada con mayor generación con diesel y prorrata de sobrecostos del sistema.

Evolución de la utilidad neta-2013



En millones de US\$



Utilidad neta afectada por diferencias de cambio y efectos no recurrentes

Nota: Las cifras de 2012 han sido ajustadas para reflejar la consolidación de CTH al 100%

Caja disponible (millones de US\$)



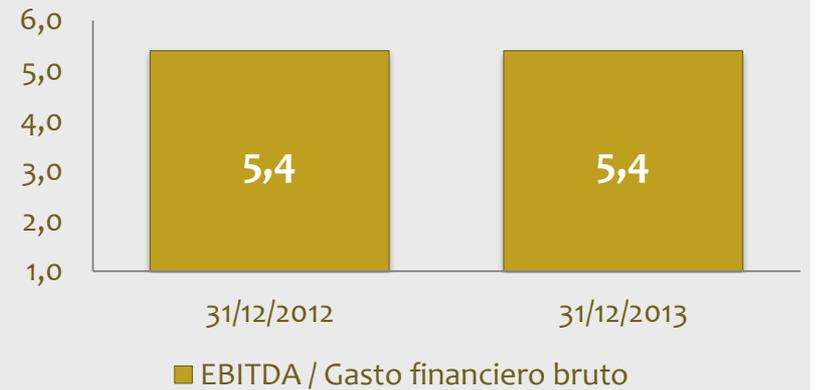
Deuda bruta / EBITDA



Deuda neta / EBITDA



EBITDA / Gasto financiero bruto



Nota: Las cifras de 2012 han sido ajustadas para reflejar la consolidación de CTH al 100%

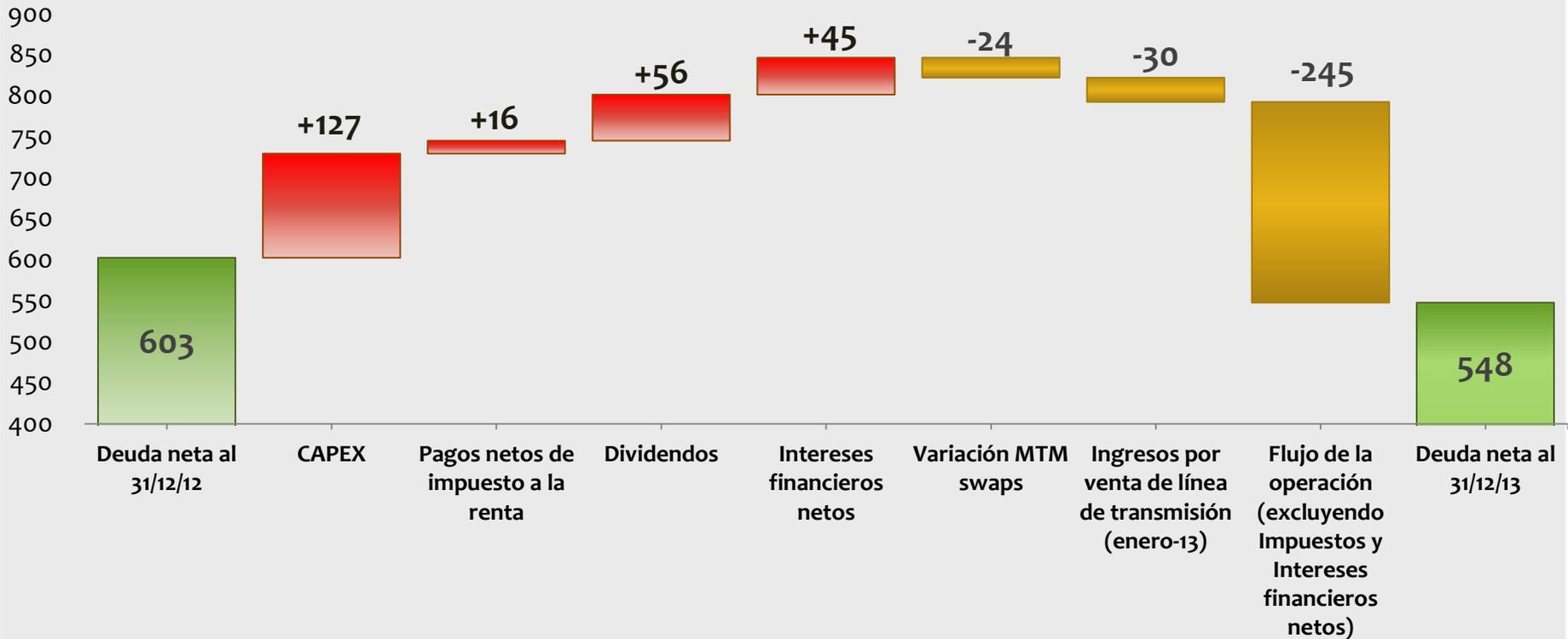


Fuertes índices financieros

Evolución deuda neta en 2013



En millones de US\$



Nota: Cifras de 2012 ajustadas para reflejar la consolidación de CTH al 100% a partir de enero 2013



Fuerte generación de caja: CAPEX y dividendos financiados con caja proveniente de la operación.

Dividendos



- ✓ E.CL tiene una política de dividendos flexible que consiste en pagar los mínimos legales (30% de la utilidad neta después de impuestos), pudiendo aprobarse dividendos más altos en función, entre otros, de las inversiones proyectadas.

Tasa de reparto sobre la utilidad neta en los últimos años:

- ✓ 2009 : 30%
 - ✓ 2010 : 50%
 - ✓ 2011 : 50%
 - ✓ 2012 : 100%
-
- ✓ Para el año fiscal 2013, el Directorio de E.CL ha propuesto a la Junta de Accionistas un pago de dividendos equivalente al **100% de la ganancia neta**, que asciende a **US\$ 39.583.732,32**, o US\$0,0375803332 por acción, y será pagado a los accionistas el **23 de mayo de 2014**.
 - ✓ Se propone a esta Junta la aprobación de una nueva política que modifica la existente en cuanto a que, sujeto a las aprobaciones pertinentes, se procurará el **reparto de dos dividendos provisorios**, a acordar preferentemente en agosto y diciembre de cada año, **más el dividendo definitivo** a repartir en el mes de mayo de cada año.



Propuesta de dividendos equivalentes al 100% de la ganancia neta de 2013 e introducción de práctica de pagos provisorios periódicos

Clasificación de riesgo internacional

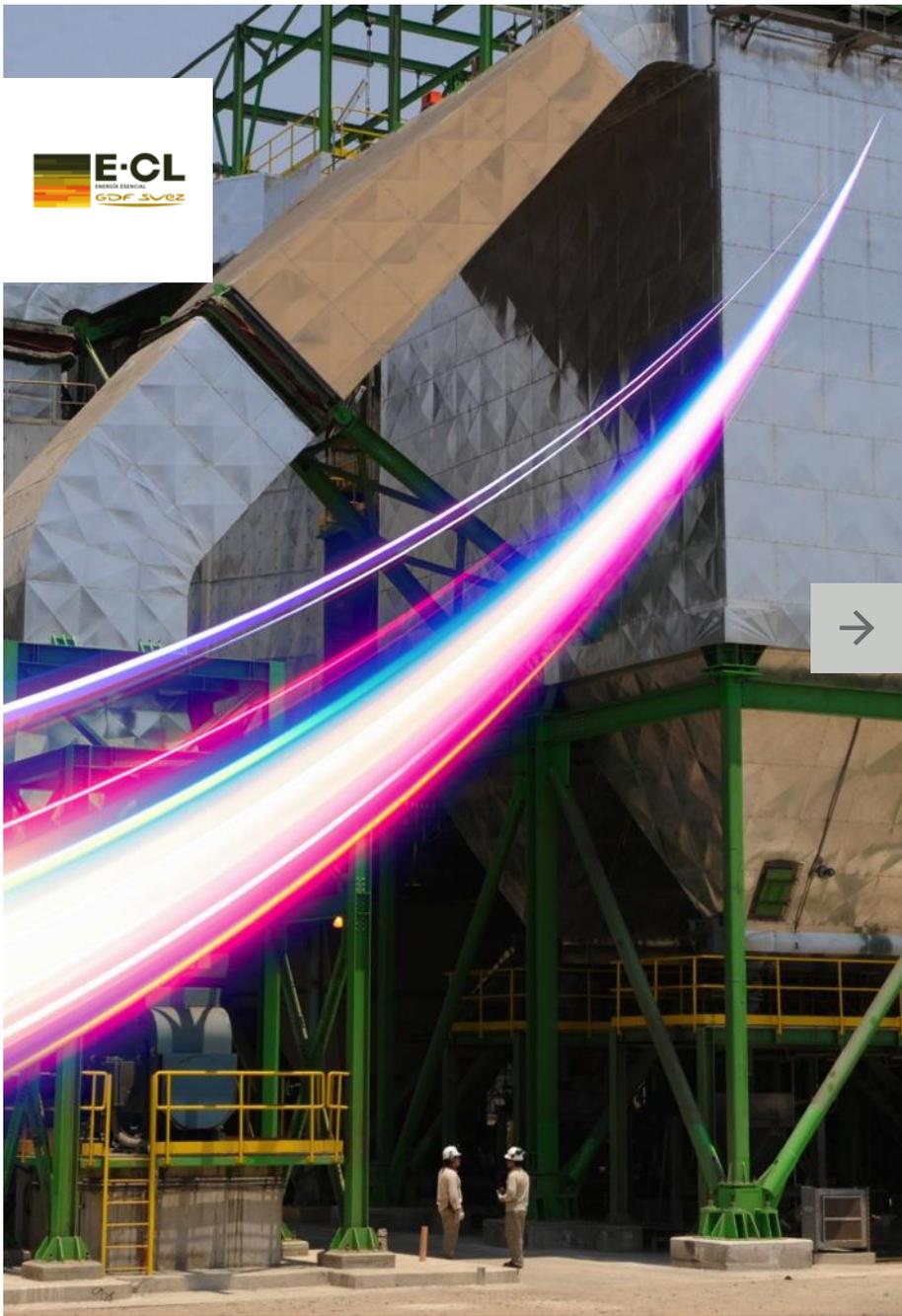
	Solvencia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poors	BBB	Estable	Diciembre 2013
Fitch Ratings	BBB-	Positive	Agosto 2013

Clasificación de riesgo nacional

	Solvencia	Perspectiva	Acciones	Fecha
Feller Rate	A+	Estable	1ª Clase nivel 2	Enero 2014
Fitch Ratings	A	Positiva		Agosto 2013
ICR	A	Estable	1ª Class nivel 3	Enero 2014



Categoría de grado de inversión confirmada y mejora de clasificación a BBB por parte de Standard & Poors.



Compañía e Industria

Resultados Financieros

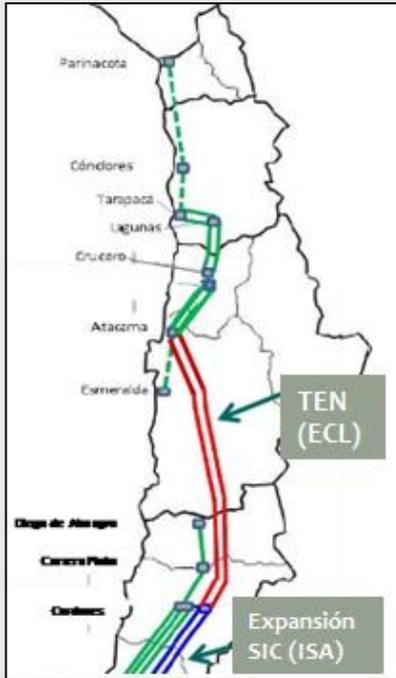
Proyectos



Proyectos

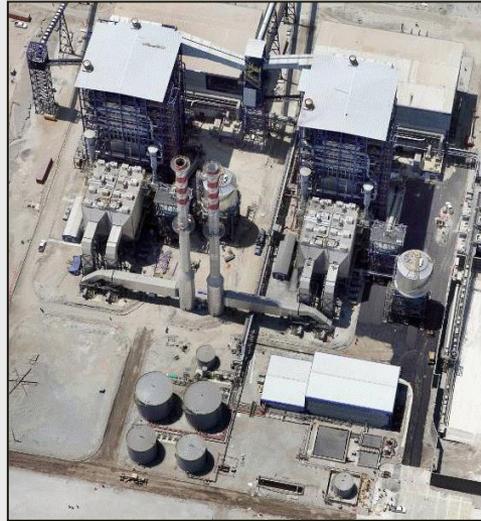


TEN – Línea SING-SIC



- ✓ Doble circuito, 500 kV corriente alterna
- ✓ 2 x 1500 MVA
- ✓ 580 kms. / US\$700 m
- ✓ Permisos ambientales
- ✓ En construcción

IEM – 2 x 375 MV



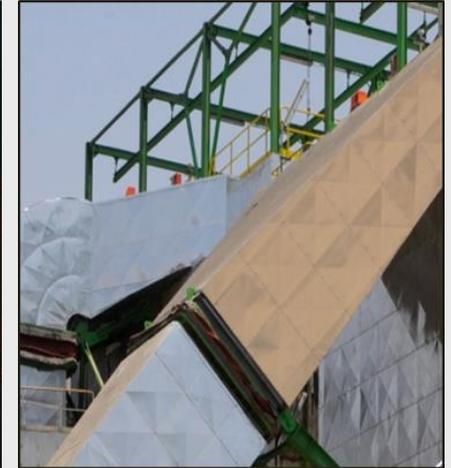
- ✓ Hasta 2 unidades de carbón pulverizado en Mejillones
- ✓ Nuevo puerto
- ✓ Inversión: US\$1.000 m x 1 u. / US\$1.700 m x 2 u.
- ✓ Permisos ambientales
- ✓ Contratista seleccionado
- ✓ Inicio construcción dependiendo de contratación

Renovables



- ✓ Plantas solares foto voltaicas:
 - ✓ El Águila I (2MW)–2013
 - ✓ El Águila II (34MW-US\$80 m c/DIA aprob.)
 - ✓ Pampa Camarones (6MW-US\$20 m c/DIA aprob. x 300MW)
- ✓ Inicio construcción dependiendo de contratación

Δ Emisiones



- ✓ Programa de US\$170 m para reducir emisiones de MP, NOx y SO₂
- ✓ 6 filtros de mangas instalados para abatir emisiones de MP
- ✓ US\$145m ya invertidos



Numerosos proyectos de crecimiento: un aporte al sistema energético del país.



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.



ENERGIA
ESENCIAL PARA CHILE



JUNTA DE ACCIONISTAS E-CL

ABRIL 2014

