

16 de Agosto 2011

Seminario LarrainVial / LIMA Explorando oportunidades en la Región

Presentador

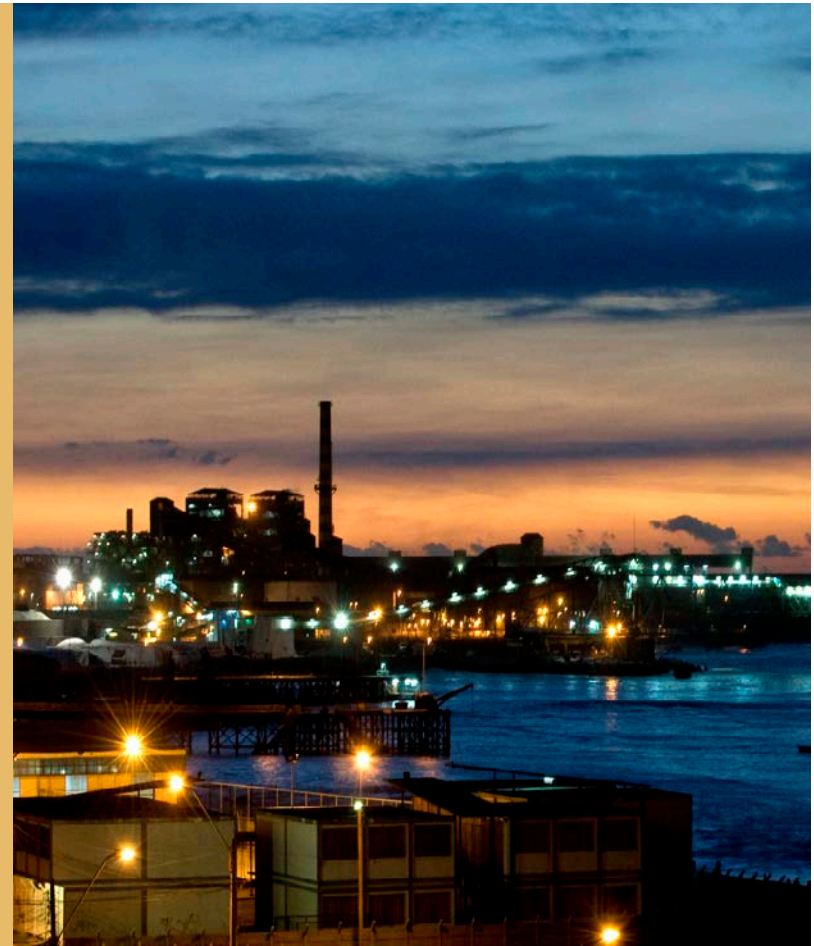
Bernardita Infante, Gerente de Administración y Finanzas

Agenda

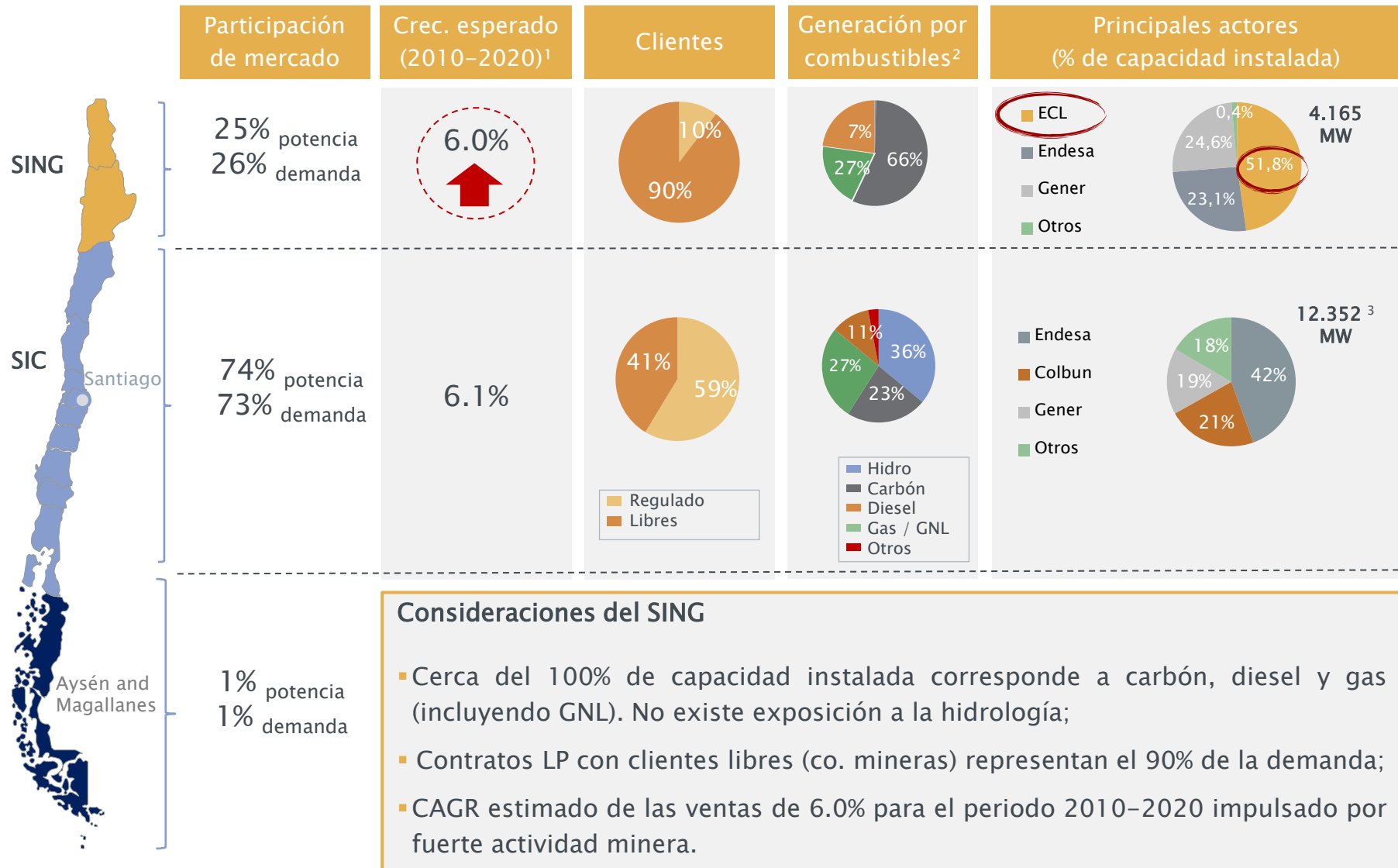
Mercado

Compañía

Resumen financiero



Estructura del sector eléctrico en Chile

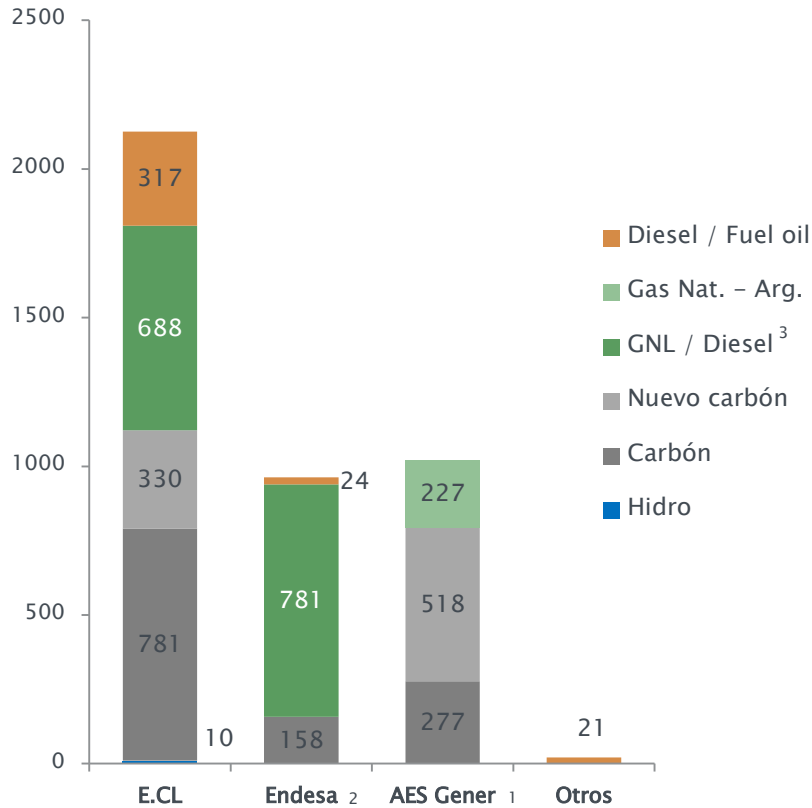


Fuente: CNE, CDEC-SIC, CDEC-SING, E.CL

¹ En base a proyección de la Comisión Nacional de Energía ("CNE") en el Informe Técnico Preliminar Precio Nudo SING/SIC - Abril 2011; 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)



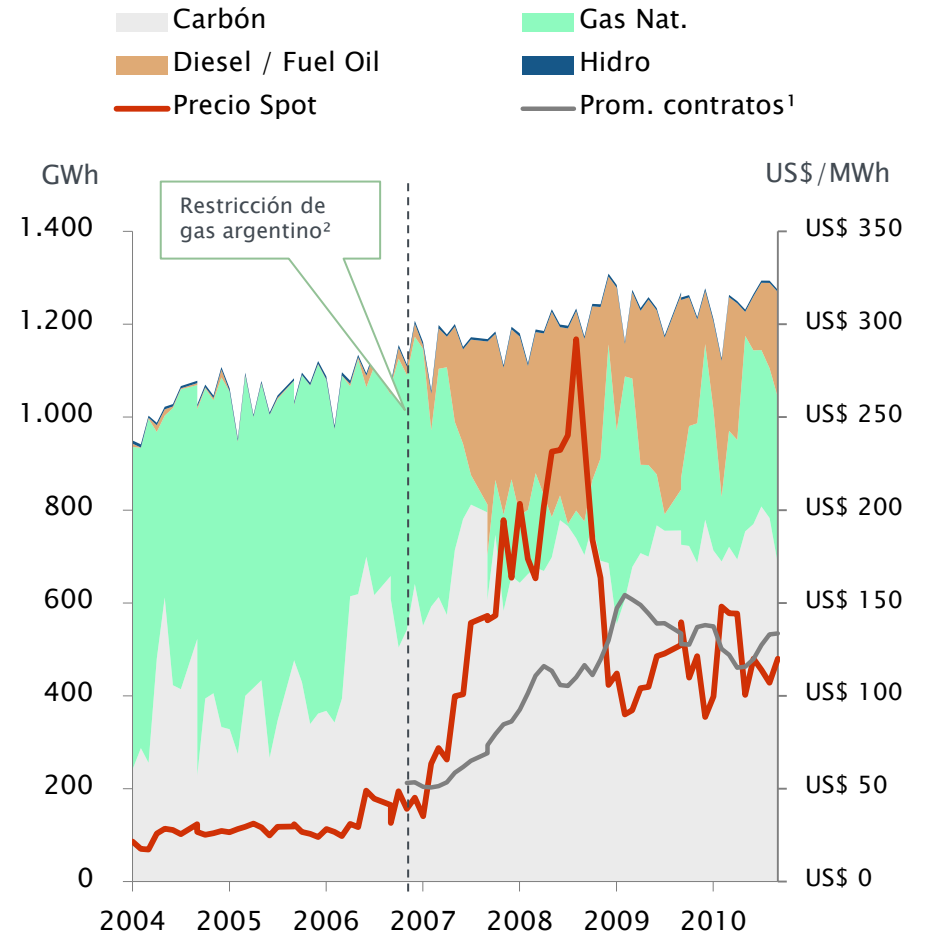
Fuente: CDEC-SING

(1) AES Gener tiene una capacidad adicional de 416MW (643MW CCGT en Salta, Argentina). Sólo la turbina de vapor despachada 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 Mayo 2010 - Julio 2012 (GNL Mejillones, E.CL, y Gas Atacama).

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



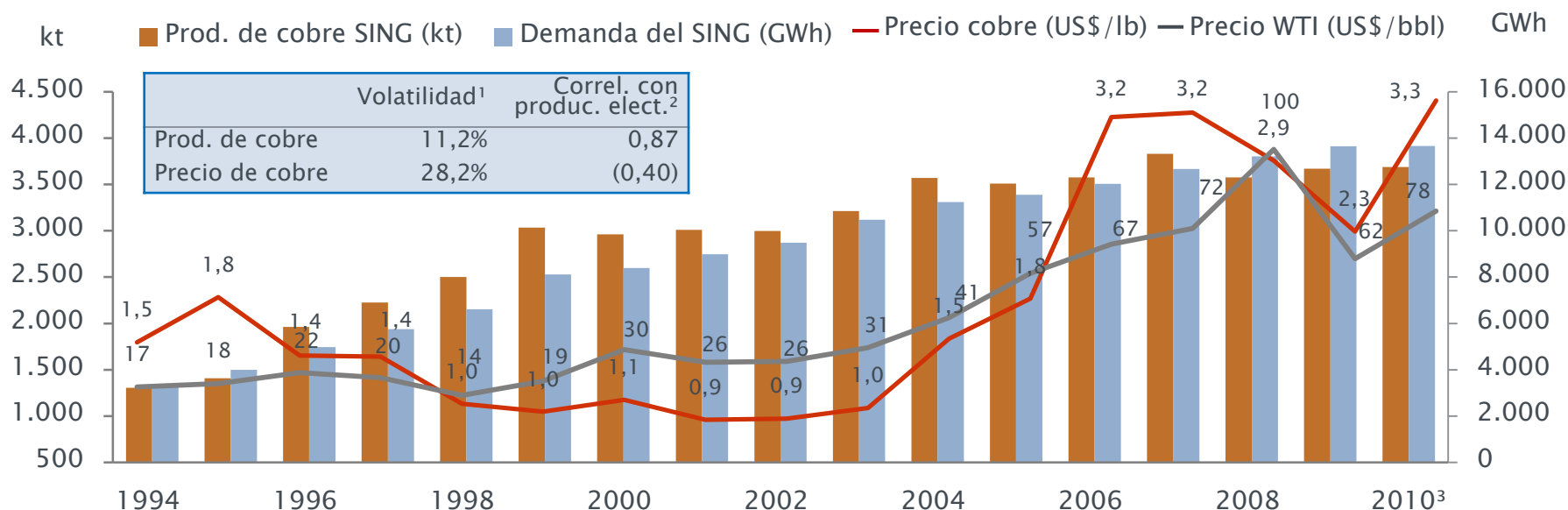
Fuente: CNE, CDEC-SING

¹ Promedio de contratos de energía publicado por la CNE.

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

SING: 90% de la demanda proviene de clientes no regulados; principalmente gran minería de cobre.

Producción de cobre en el SING (kt), generación del SING (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

Correlación relativamente baja entre precio / producción de cobre y demanda de electricidad en el SING

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:

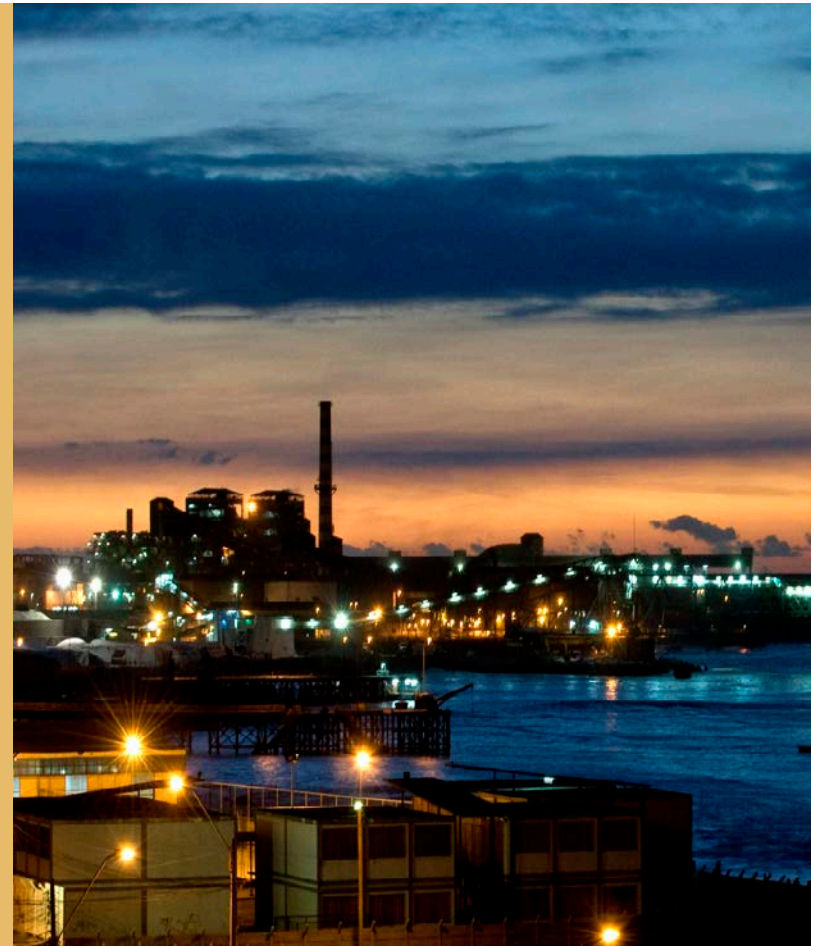
- ✓ Inversión estimada para cumplir con nuevos límites de emisiones;
 - Est. USD 164m CAPEX (2011-2015)
- ✓ Desarrollo de fuentes de energía renovable;
- ✓ Aprobación ambiental para 2 carboneras de 375MW c/u;
- ✓ Posibilidad de vender electricidad generada con GNL.

Agenda

Mercado

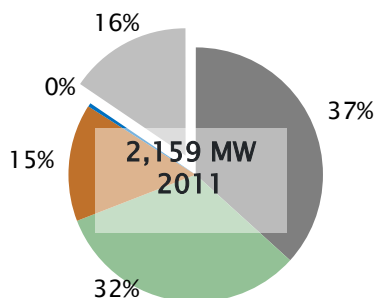
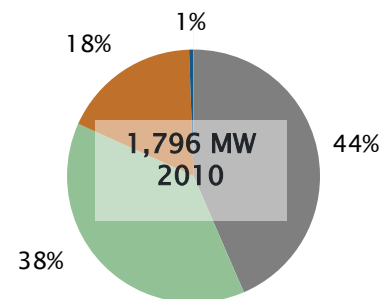
Compañía

Resumen financiero



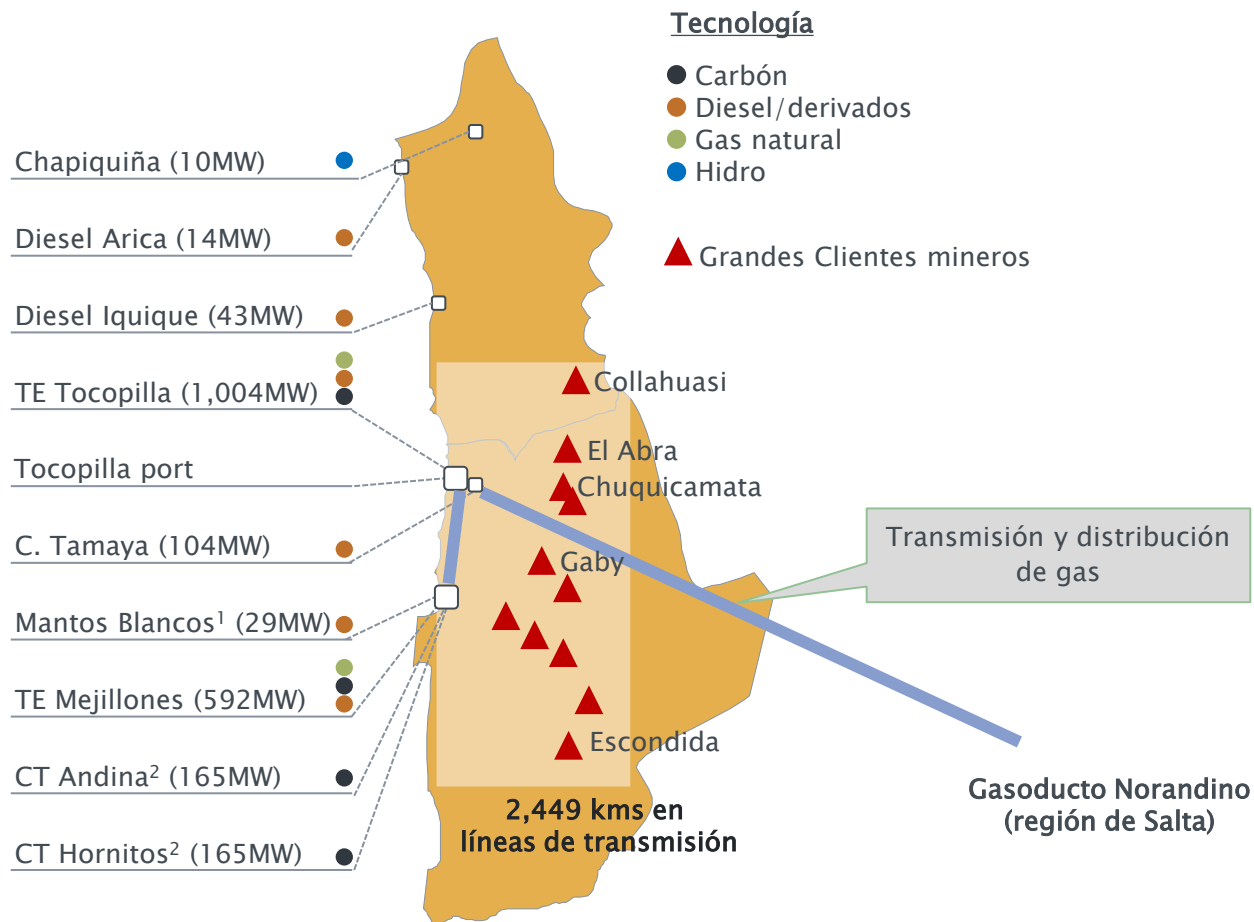
Mayor generador eléctrico de la minería del Norte Grande (~ 50% participación de mercado)

Capacidad Instalada (MW)



- Carbón
- Gas/Diesel
- Diesel & F.O.
- Hidro
- Nuevas centrales (carbón)

Activos de E.CL



¹ Pertenece a la compañía minera, pero es operada por ECL; ² Comienzo operación comercial en 2011

Historia y cambios recientes

1913

Fundación de **Electroandina** como central de generación para Codelco (Chuquicamata)

1981

Creación de **Edelnor** a partir de activos de Endesa en el norte de Chile

1993

Privatización de Edelnor. Entra **Southern Electric**

1996

Tractebel (hoy GDF Suez) entra a la propiedad de **Electroandina**. Codelco mantiene 2/3 de la propiedad

2002

Edelnor entra en Chapter 11. **GDF Suez y Codelco** adquieren el **82%**

2009

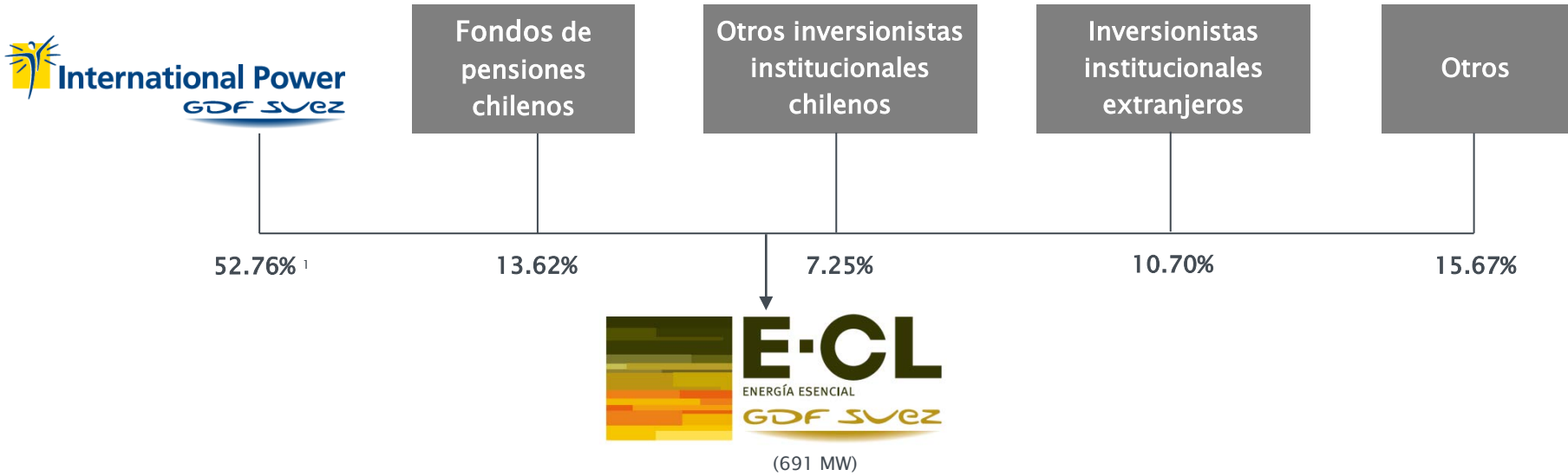
GDF Suez y Codelco fusionan sus activos de generación eléctrica y transporte de gas en el norte de Chile bajo **E.CL (ex-Edelnor)**

2011

Combinación de **International Power (U.K.)** y **GDF Suez Energy International** da origen a la nueva **International Power**, una compañía con 66GW de capacidad instalada, controlada por **GDF Suez** en un 70%

Codelco vende el 40% de la propiedad de **E.CL** en un remate público en la Bolsa de Comercio de Santiago en aproximadamente mil millones de dólares

Nueva estructura de propiedad

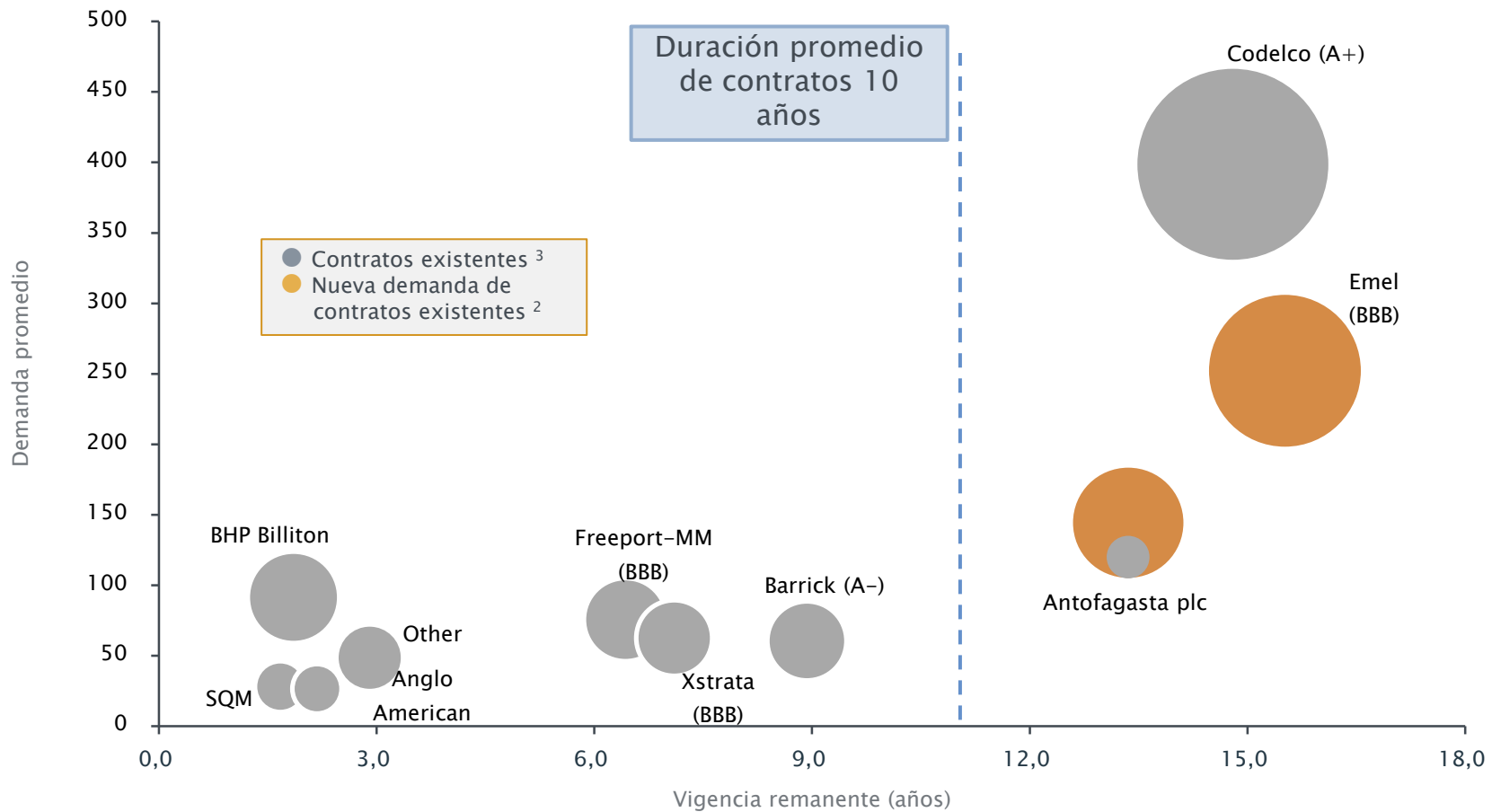


Generación de electricidad
 Distribución de gas
 Transporte de gas

¹ 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



¹ Demanda promedio basada en consumo de energía en 2010, excepto (a) Minera Esperanza (Antofagasta plc): demanda estimada usando un factor de carga de 85% de la capacidad contratada de 150MW y (b) Emel, calculada usando demanda de energía contratada promedio durante la vida del contrato.

² Contrato con Minera Esperanza (comenzando en abril de 2011) y Emel (comenzando en enero de 2012)

³ Considera 1.289 MW de demanda contratada a Diciembre 2010, excluyendo 135MW de Minera Esperanza efectivos a partir de Abril 2011.

Crecimiento minero genera oportunidades

Potenciales proyectos mineros futuros en el SING

Empresa	Proyecto	Demanda- MW	Inicio de operación a plena carga (año)
Antofagasta Minerals	Esperanza	130MW	Apr-2011
Antofagasta Minerals	Antucoya	45MW	2014
Codelco	Ministro Hales	80MW	2015
BHP	Escondida OGP	80MW	2015
Collahuasi	Collahuasi expansion Phase I-II	50-170MW	2015-2018
Quadra FNX Mining	Sierra Gorda	190MW	2015
Teck	Quebrada Blanca Hip.	210MW	2016
International PBX Ventures	Copaquire	80MW	2017

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.

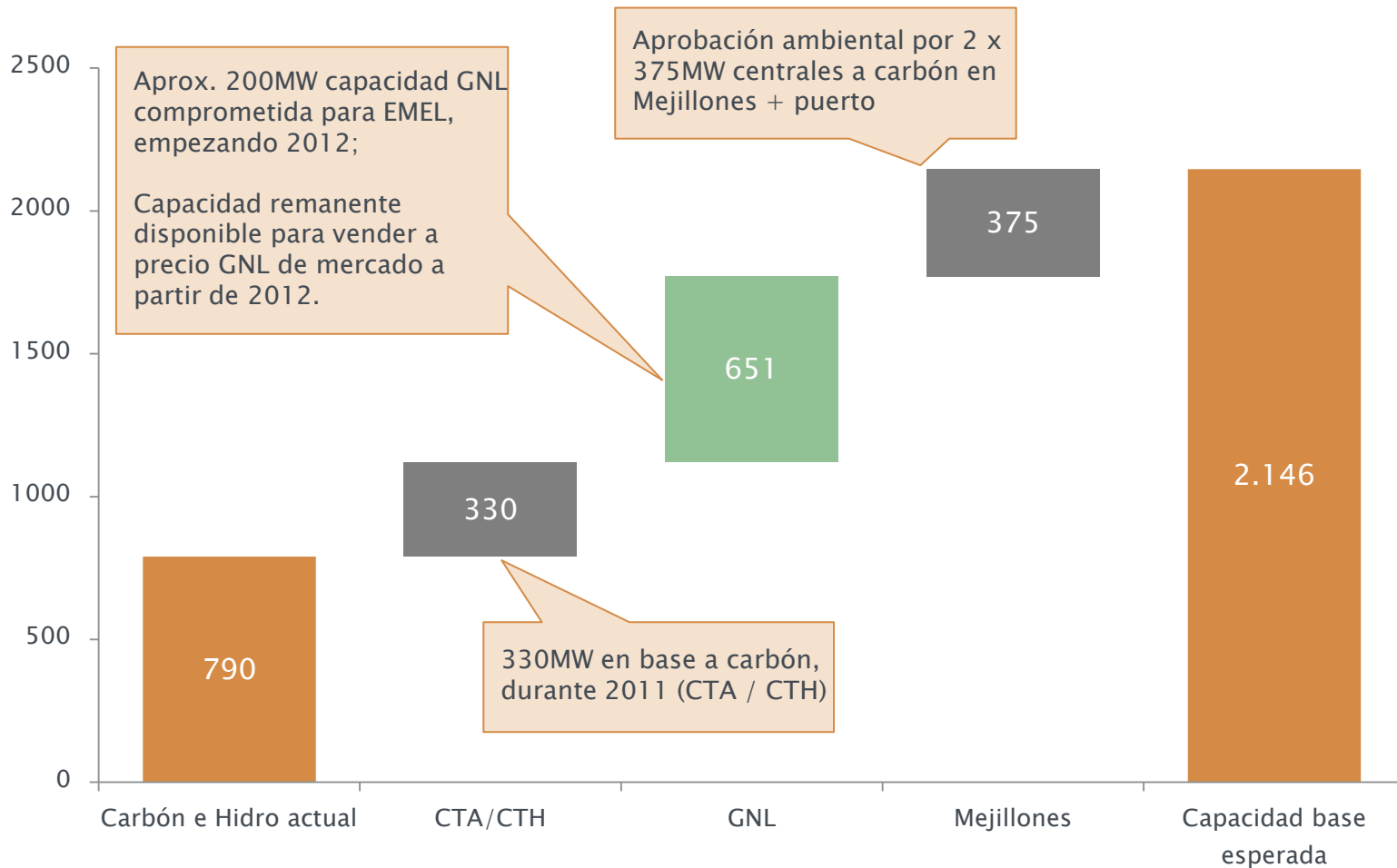


Acciones:

- ✓ Desarrollo de nueva central carbonera de 375MW y otros proyectos: Sujeto a firma de PPA's 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 2011; adicionalmente 750MW de carbón con aprobación ambiental;
- Objetivo de mantener participación de mercado en forma rentable y equilibrada.

Proyectos en ejecución

Central Termoeléctrica Andina (“CTA”)



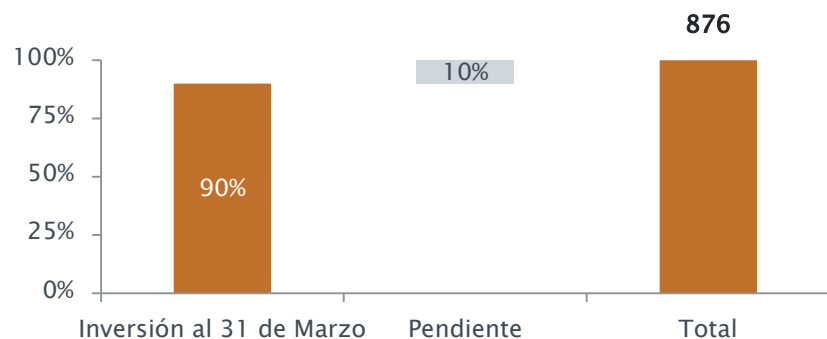
Características	
Potencia bruta	165 MW
Ubicación	Mejillones
Total inversión (incluyendo contingencias)	USD496 m
Inicio operación	15 Julio 2011
Contrato	Codelco: 150MW / 21 años
Propiedad	100%

Central Termoeléctrica Hornitos (“CTH”)



Características	
Potencia bruta	165 MW
Ubicación	Mejillones
Total inversión (incluyendo contingencias)	USD380 m
Inicio operación	5 Agosto 2011
Contrato	Esperanza: 150MW / 15 años
Propiedad	60%

CTA y CTH Inversión actual (USD m, %)



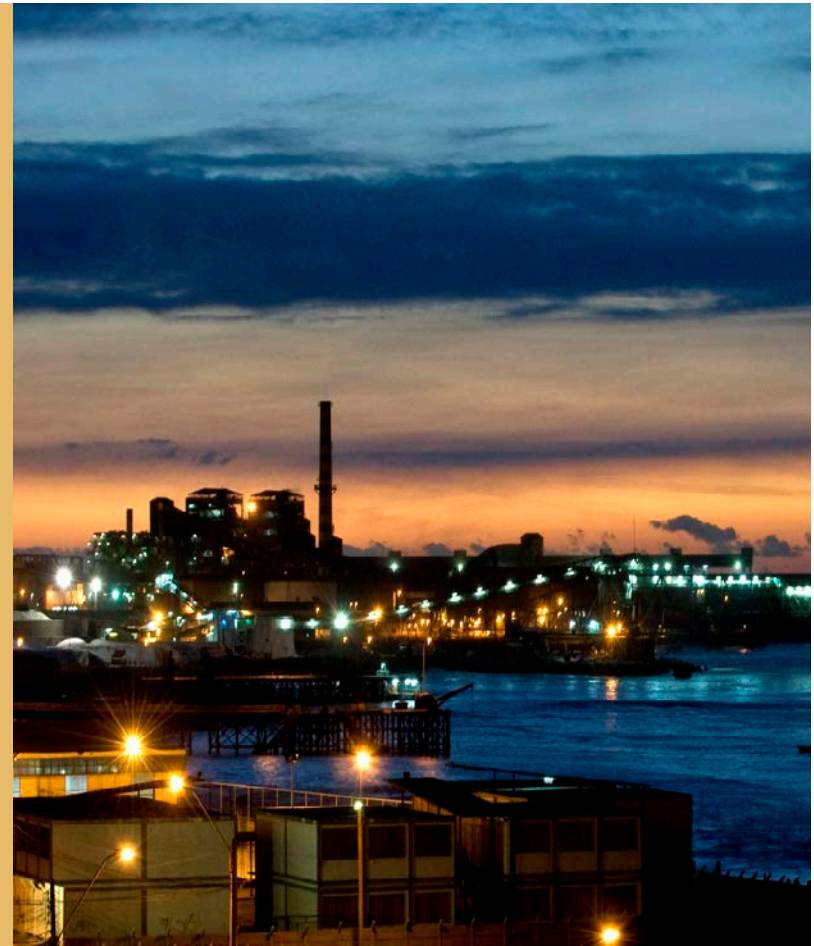


Agenda

Mercado

Compañía

Resumen financiero



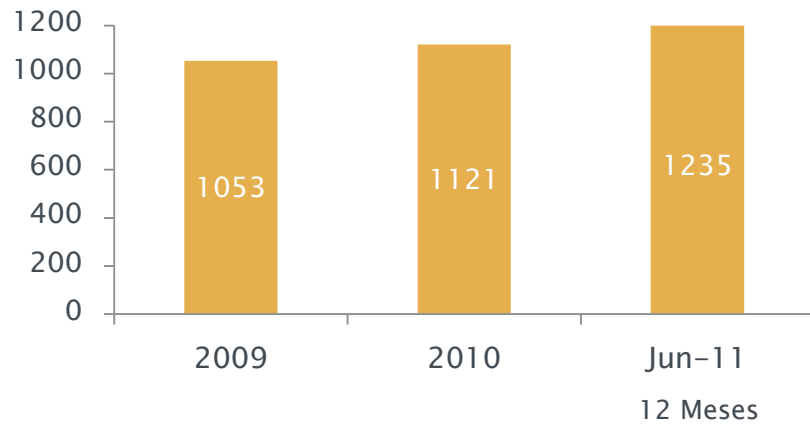
E.CL: Resultados Financieros

USD millones	2010	1S10	1S11	Var. %
Ingresos operacionales	1.121	519	633	22%
Resultado operacional	240	119	110	(7%)
Margen operacional	21%	23%	17%	-
EBITDA	340	167	161	(4%)
Resultado neto	200	79	84	6%
Ventas físicas(GWh)	7.335	3.554	3.704	4%

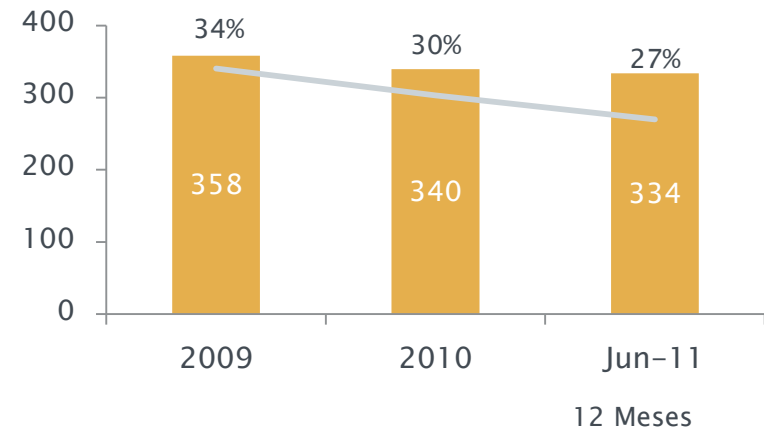
- **2011:** período de ajustes en la oferta del SING: 840MW de nuevas plantas carboneras más eficientes en costos (aprox 40% de la demanda promedio del sistema) bajo puesta en marcha/ pruebas durante el primer semestre y operación a plena carga hacia fines de 2011.
 - Nueva capacidad desplazará generación menos eficiente, empujando a la baja el costo marginal de energía;
 - Costo marginal promedio de energía US\$175MWh en el primer semestre de 2011.
- ✓ **Julio 15, 2011** CTA comienza su operación comercial
- ✓ **Abril 2011** PPA de CTH con Esperanza comienza en abril 2011
- ✓ **Agosto 5, 2011** CTH comienza su operación comercial

Principales indicadores financieros...

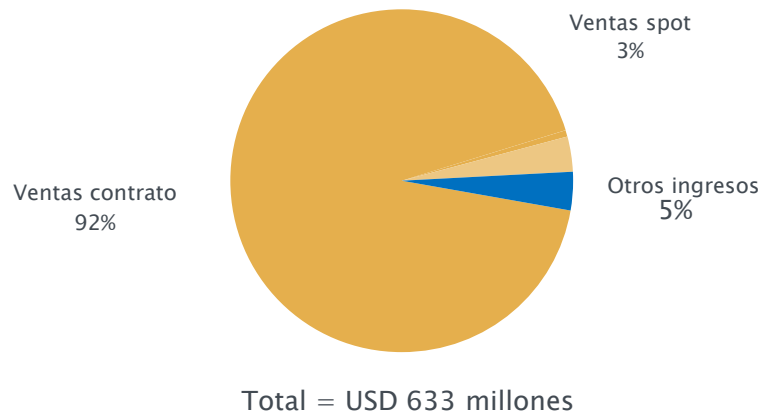
Ventas (USD millones)



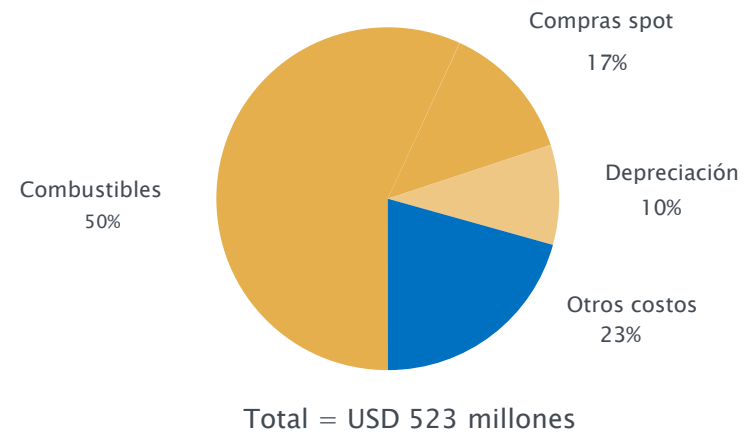
EBITDA (USD millones) y margen EBITDA (%)



Detalle de ventas (Jun 2011)

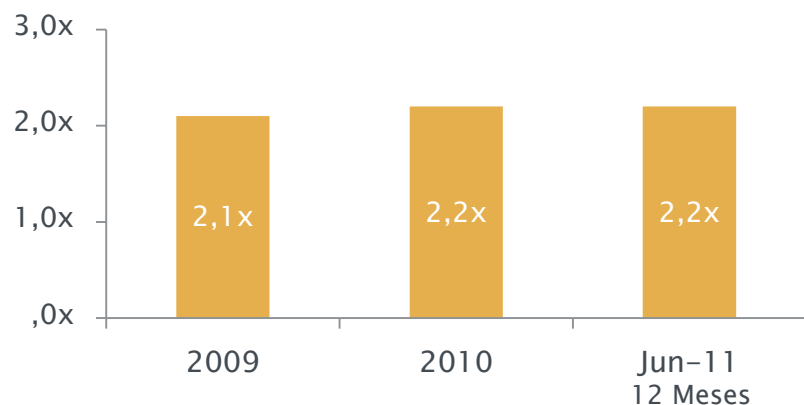


Detalle de costos directos (Jun 2011)

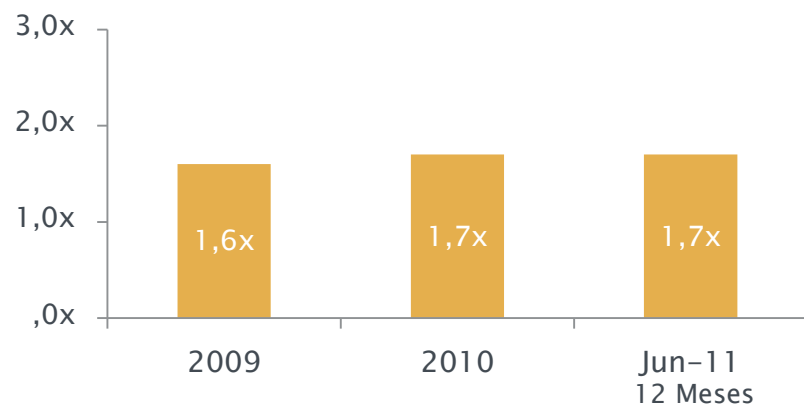


Principales indicadores financieros...

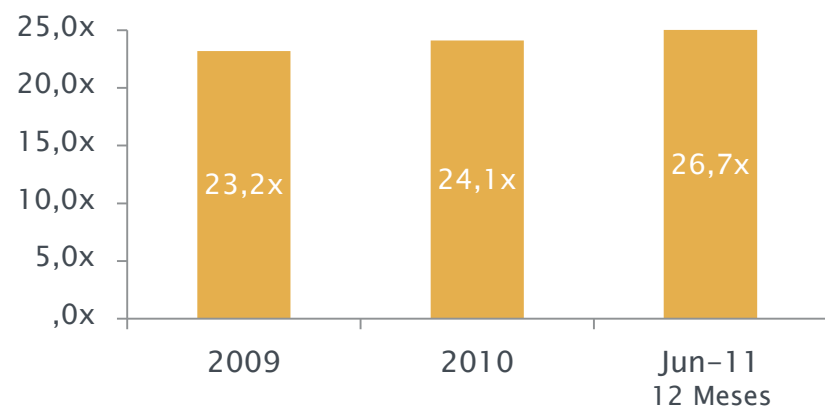
Total deuda/EBITDA



Deuda neta/EBITDA

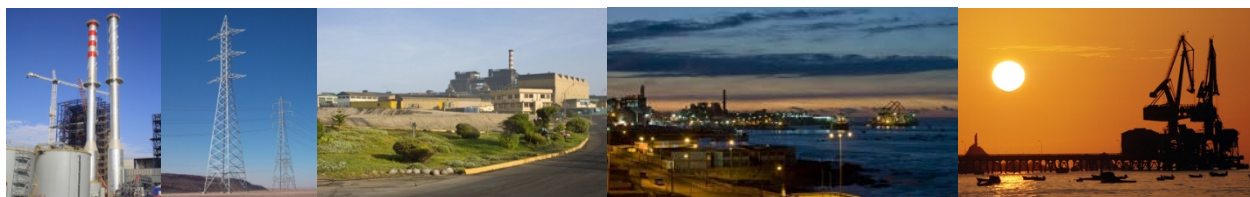


EBITDA/Gastos financieros



Clasificación de riesgo

- Grado de Inversión:
 - S&P: BBB- (Perspectiva Estable)
 - Fitch: BBB- (Perspectiva Estable)



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.