



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) <sup>1</sup>	Clientes	Generación GWh (2013)	Principales competidores (% potencia instalada bruta)
<b>SING</b>	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
<b>SIC</b>	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:**

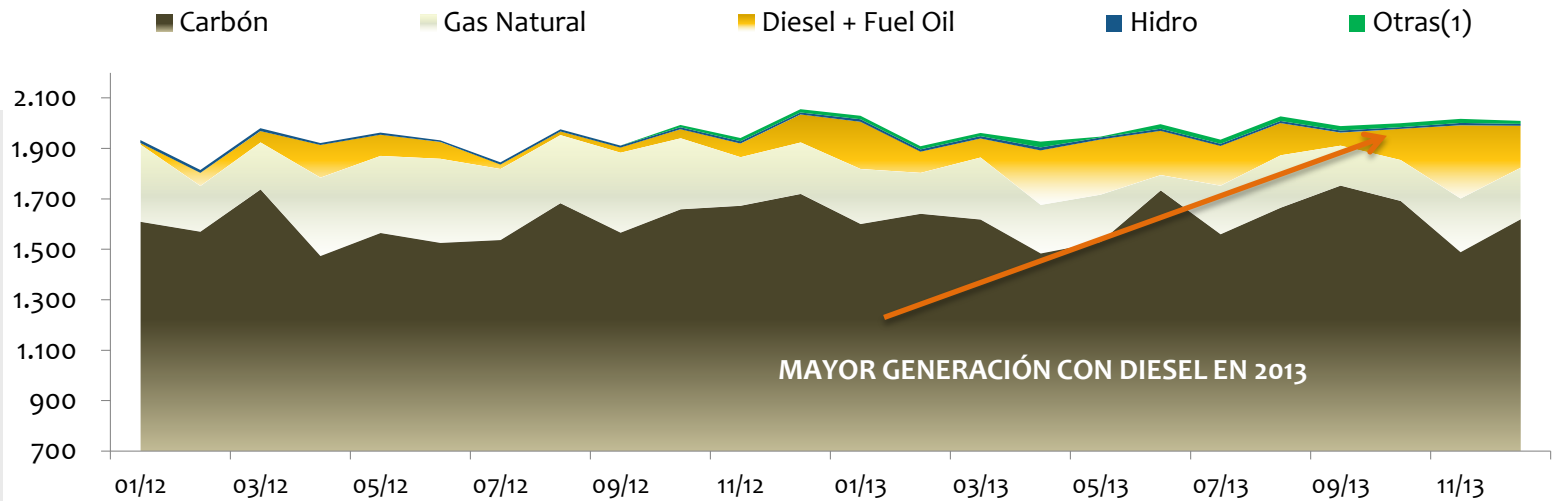
- Fuentes: CDEC Sing y CDEC SIC
- Excluye Termoandes (643 MW) de AES Gener ubicada en Argentina puesto que ya no despacha electricidad al SING
- Endesa en el SING incluye Gas Atacama (que pertenecía 50% a Endesa a fines 2013) y Celta (100%)
- Endesa en el SIC, incluye Pangue y Pehuenche.
- AES Gener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

<sup>1</sup>Fuente: 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.

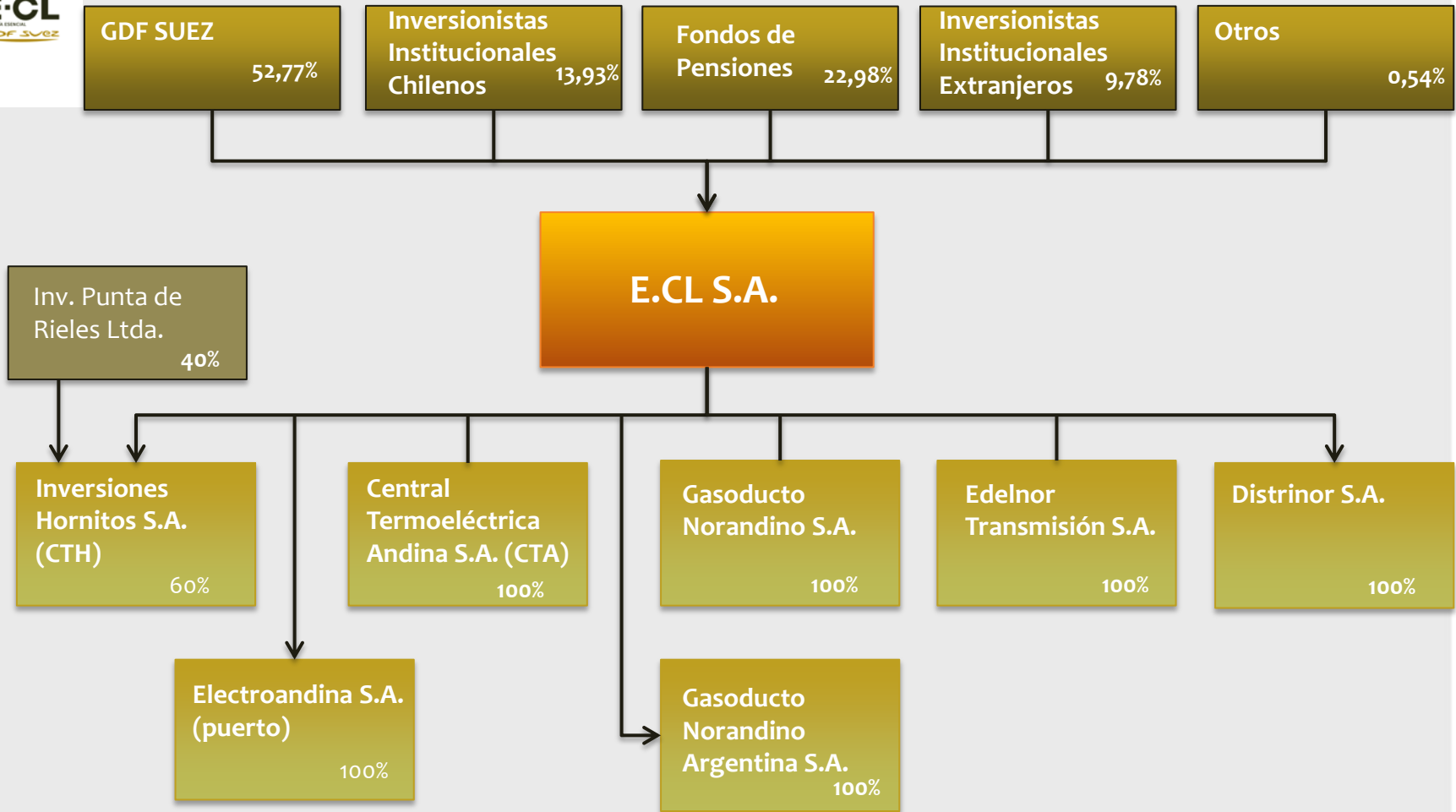
Fuente: CNE, CDEC-SING

<sup>1</sup> 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)



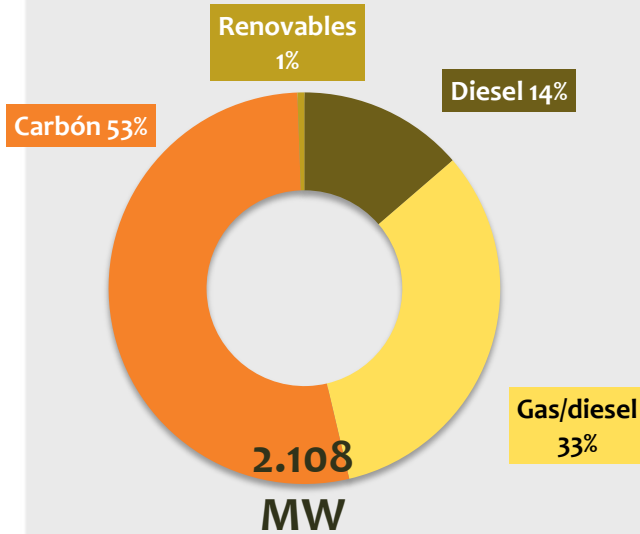
E-CL tiene una base de accionistas diversificada y es controlada por GDF SUEZ, el mayor operador de energía en el mundo.



## Activos de E.CL



Capacidad Instalada Bruta Dic. 2013

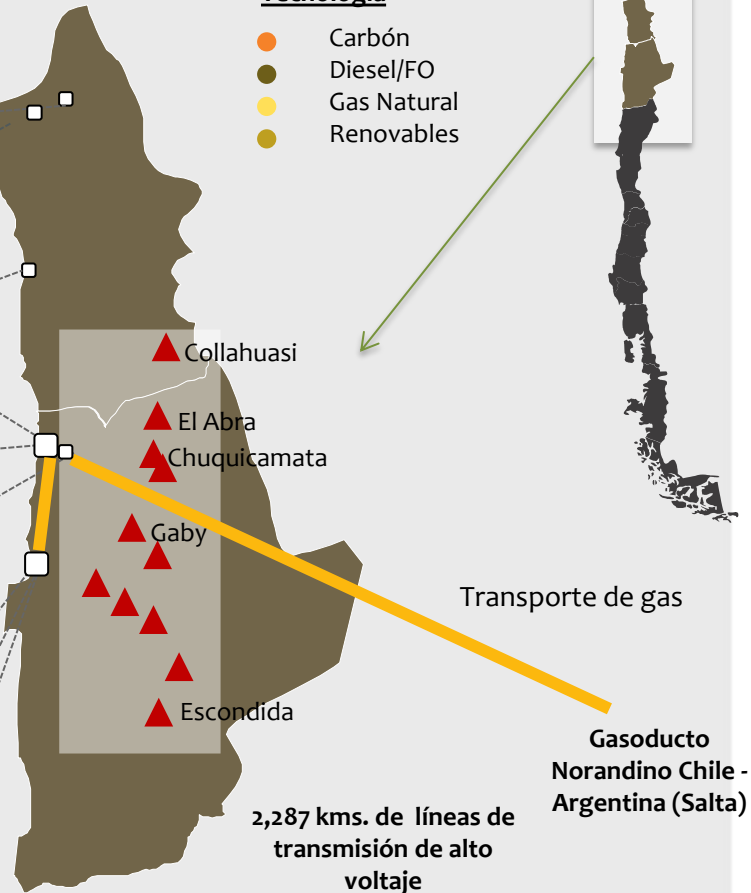


La central diesel Mantos Blancos (29MW) fue operada por E.CL hasta el 30 de septiembre de 2013.

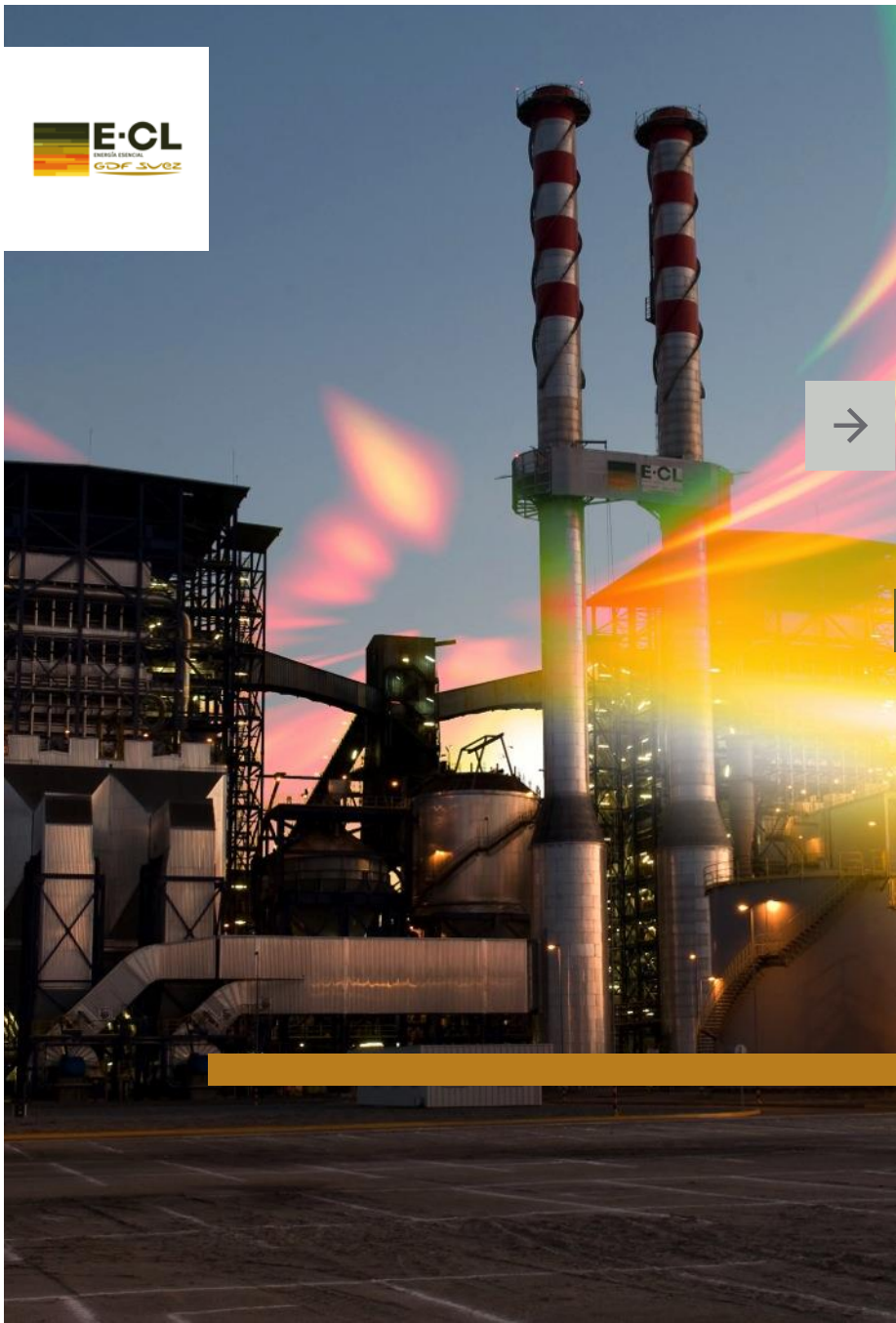
### Tecnología

- 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

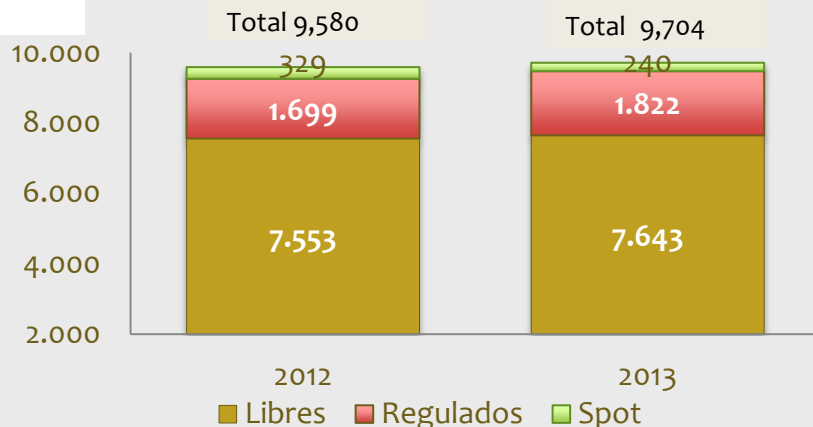




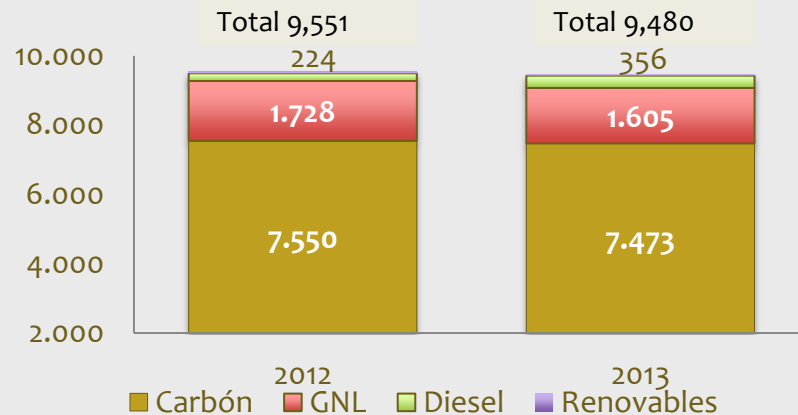
# Resultados Financieros



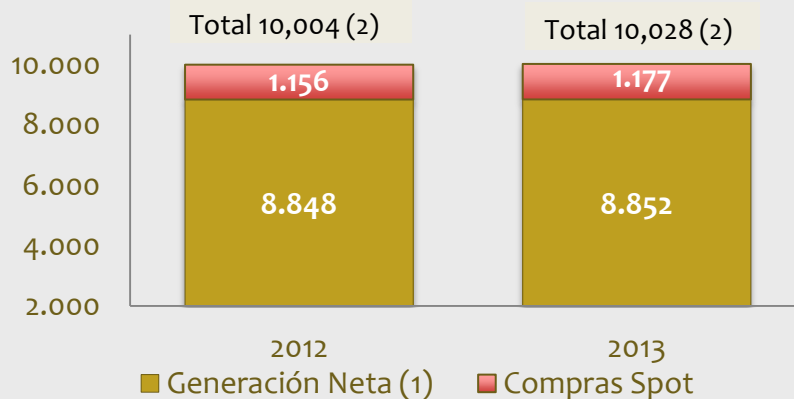
## Ventas de electricidad (GWh)



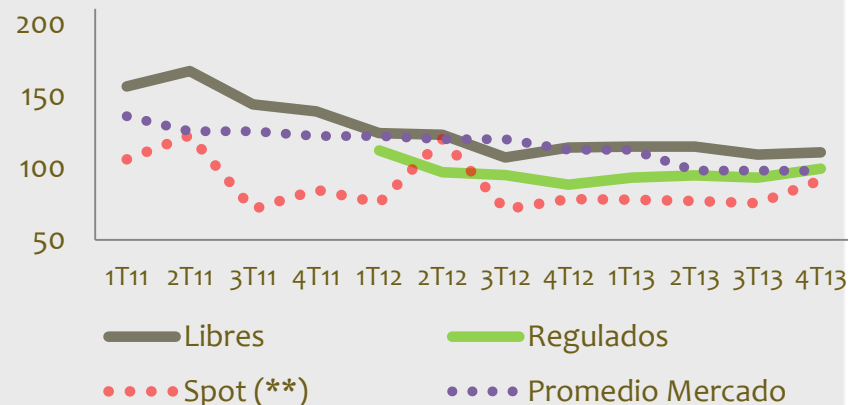
## Generación bruta de electricidad (GWh)



## 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.

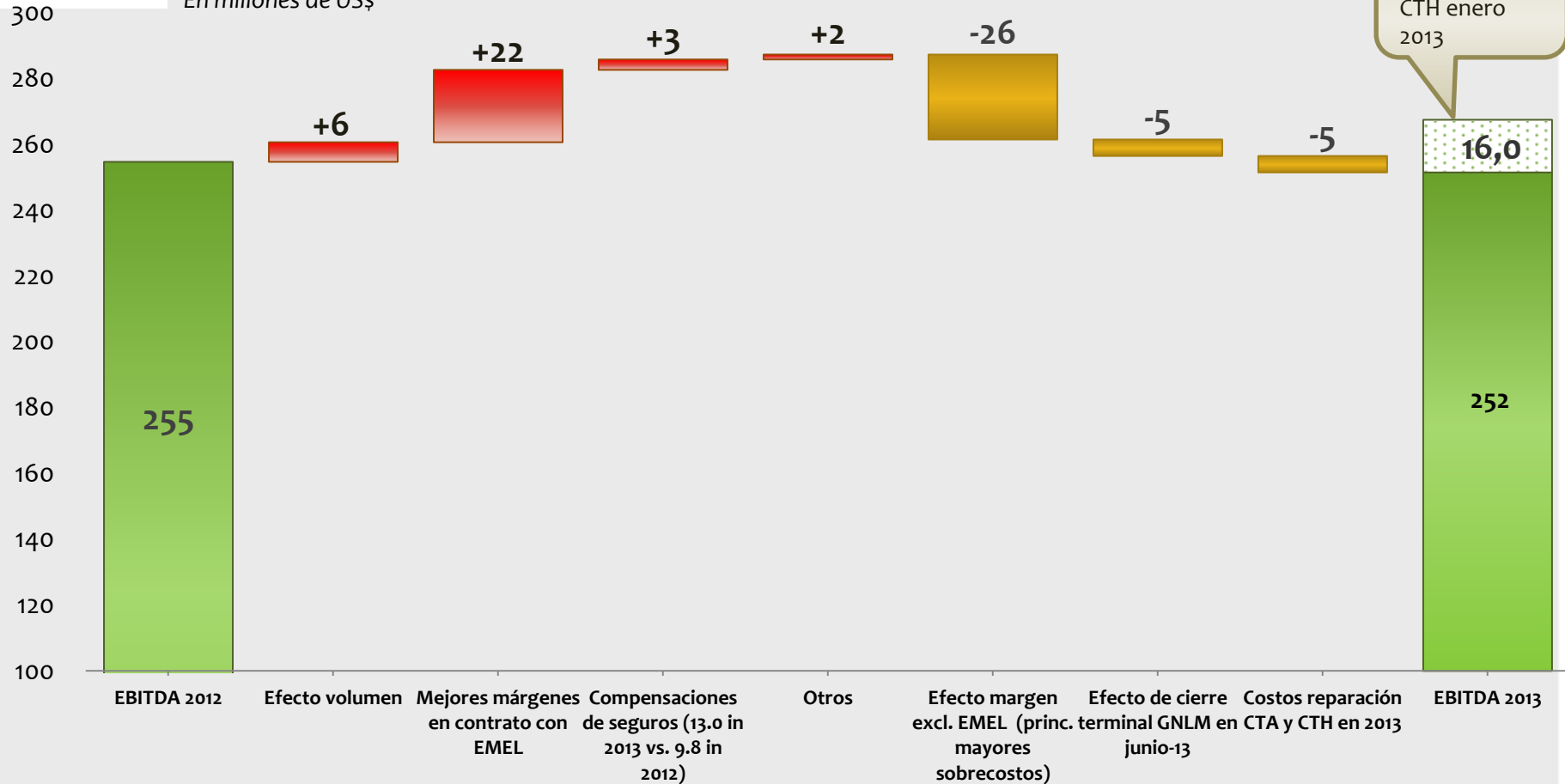


Mejor enfoque de negocios y ahorro de costos.

# Evolución EBITDA 2013



En millones de US\$



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

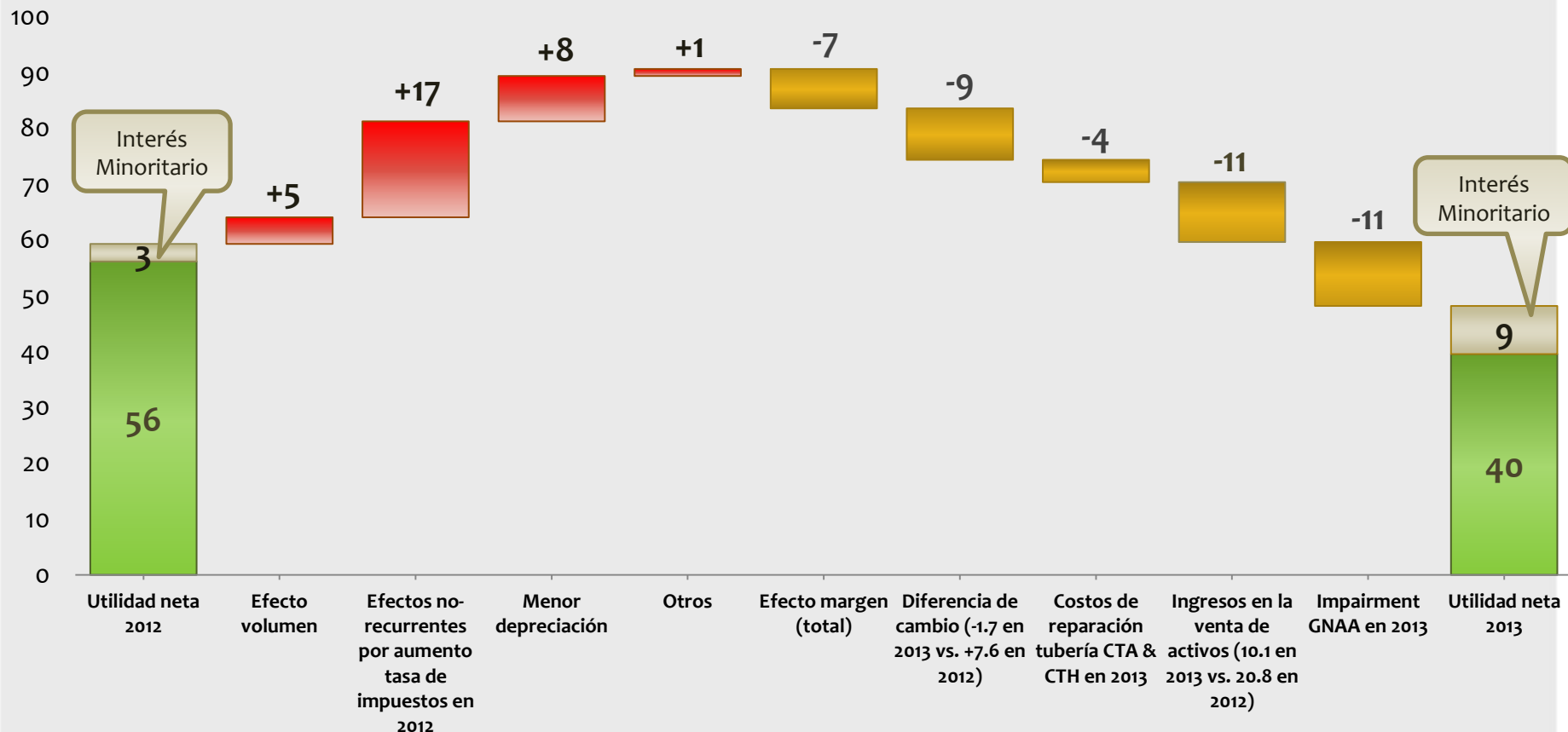


EBITDA estable por recuperación margen contrato EMEL compensada con mayor generación con diesel y prorrata de sobrecostos del sistema.

# Evolución de la utilidad neta-2013



En millones de US\$



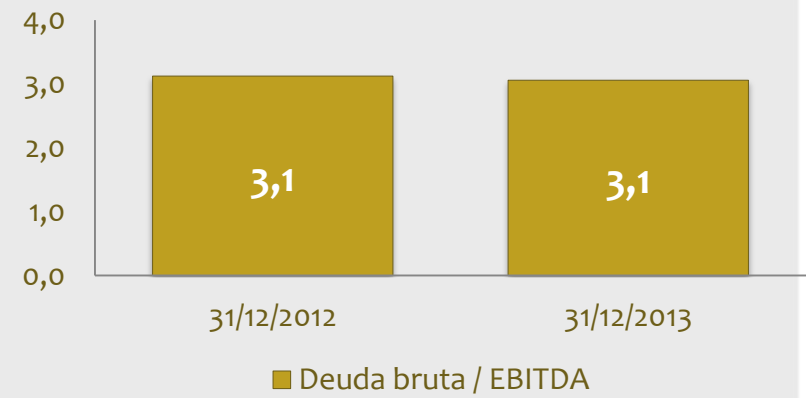
Utilidad neta afectada por diferencias de cambio y efectos no recurrentes

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

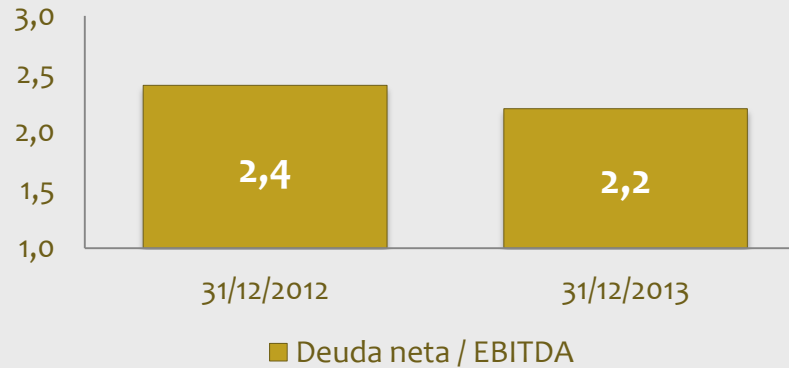
### Caja disponible (millones de US\$)



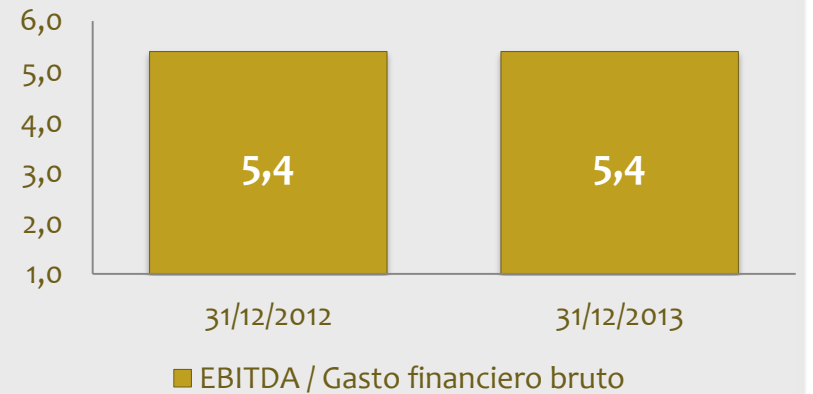
### Deuda bruta / EBITDA



### Deuda neta / EBITDA



### EBITDA / Gasto financiero bruto



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

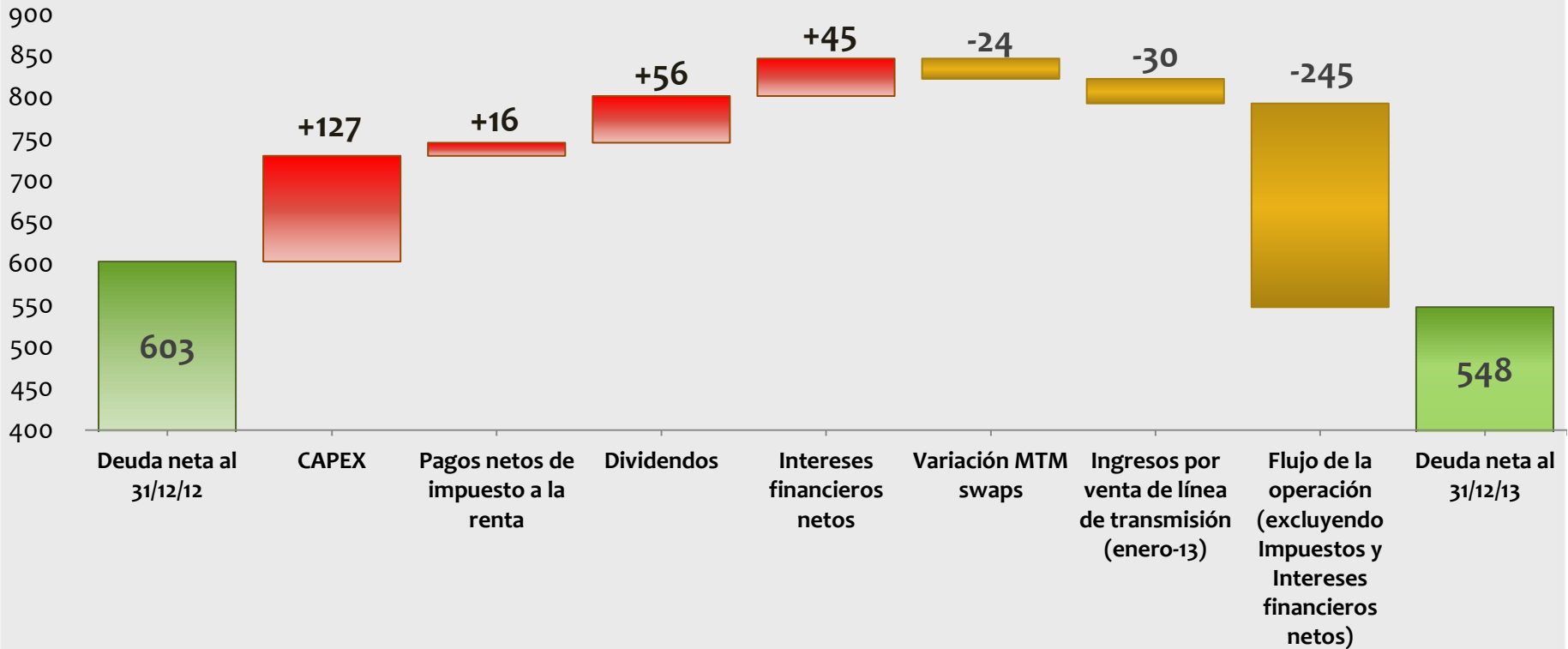


Fuertes índices financieros

# 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

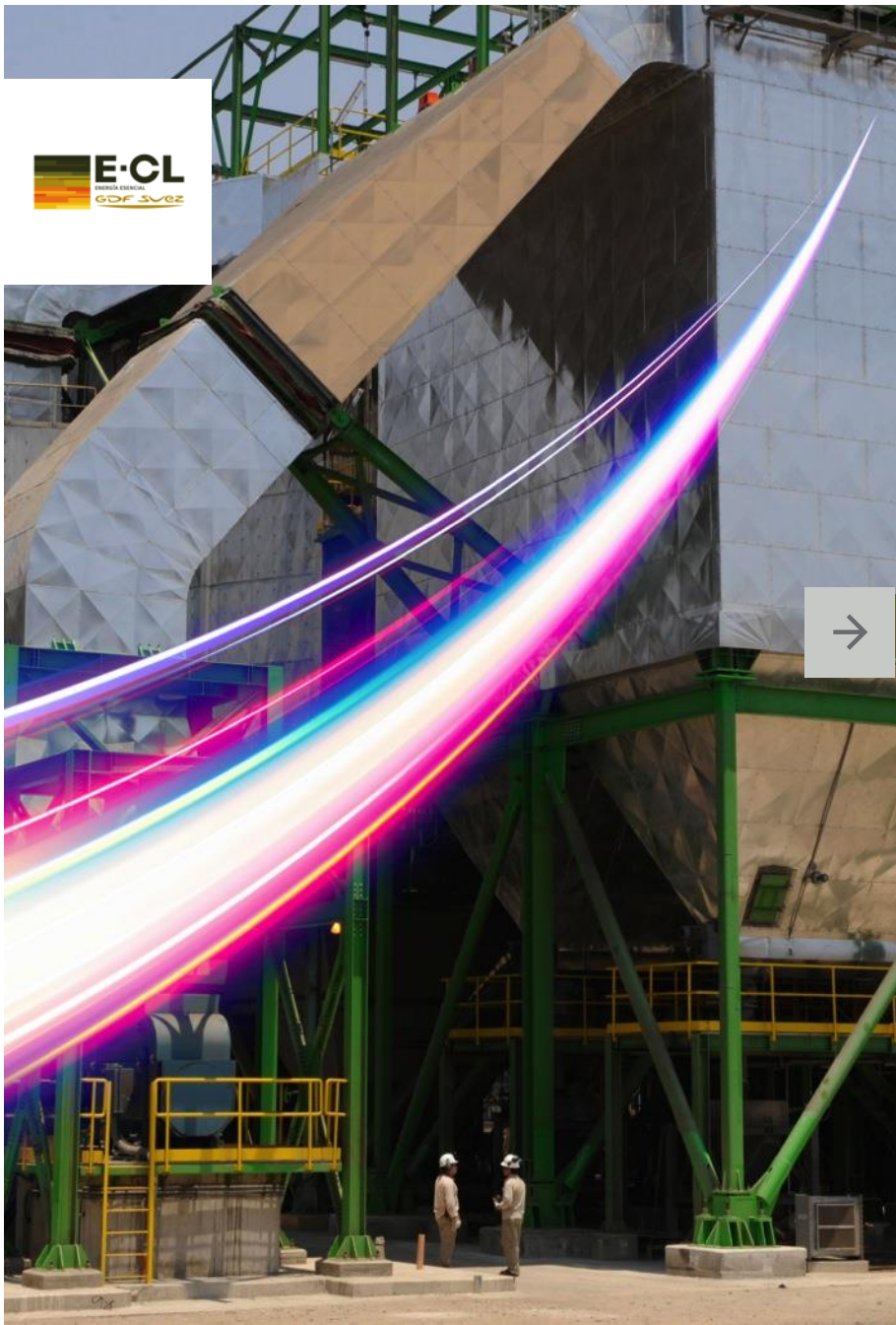
	Solvencia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poors	BBB	Estable	Diciembre 2013
Fitch Ratings	BBB-	Positive	Agosto 2013

### 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

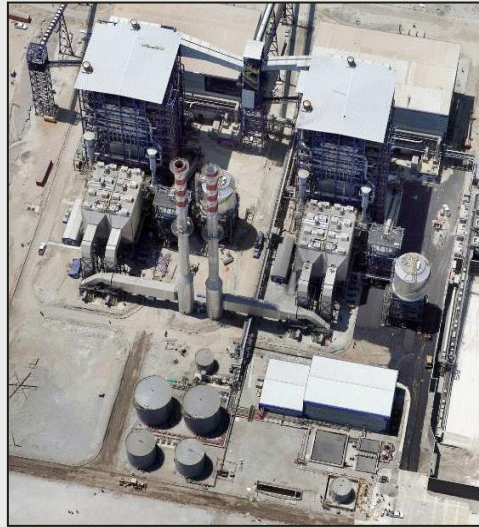


## TEN – Línea SING-SIC



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

## IEM – 2 x 375 MV



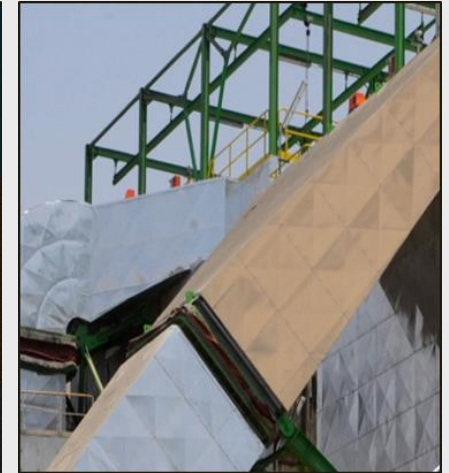
- ✓ Hasta 2 unidades de carbón pulverizado en Mejillones
- ✓ Nuevo puerto
- ✓ Inversión: US\$1.000 m x 1 u. / US\$1.700 m x 2 u.
- ✓ Permisos ambientales
- ✓ Contratista seleccionado
- ✓ Inicio construcción dependiendo de contratación

## 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 SO<sub>2</sub>
- ✓ 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

