

ANÁLISIS RAZONADO

Por el período terminado al 31 de marzo de 2016
Razón Social: CGE DISTRIBUCIÓN S.A. RUT: 99.513.400-4

1.- RESUMEN

- La utilidad a marzo de 2016 alcanzó MM\$ 7.924, superior en 6,4% al registrado el primer trimestre del año anterior.
- El EBITDA a marzo de 2016 alcanzó los MM\$ 16.482, inferior en 4,4% al obtenido en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados CGE Distribución MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
EBITDA	16.482	17.244	(762)	-4,4%
Resultado de explotación	11.997	12.795	(798)	-6,2%
Resultado antes de impuestos	9.309	9.477	(167)	-1,8%
Resultado	7.924	7.449	476	6,4%

- A marzo de 2016, CGE Distribución ha incrementado el número de clientes, alcanzando un total de **1.824.738 distribuidos entre la V y la IX Región y parte de la Región Metropolitana**, cifra superior al mismo periodo 2015 en 2,6%.
- Las ventas físicas de energía alcanzaron **2.465 GWh**, registrando una disminución de 0,4% en comparación con el ejercicio terminado al 31 de marzo 2015. Al respecto, las ventas físicas a clientes regulados crecieron 3,6%, alcanzando 2.356 GWh, mientras que los clientes libres presentaron una disminución de 92 GWh, producto de un traspaso de clientes libres a clientes regulados. En cuanto a la energía operada, se observó un incremento de 1,8%, producto del aumento ya mencionado de las ventas físicas a clientes regulados y de un incremento de 73% en la energía asociada a clientes de peaje.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2016, CGE Distribución registró una utilidad de MM\$ 7.924, superior en MM\$ 476 al mismo periodo del año anterior.

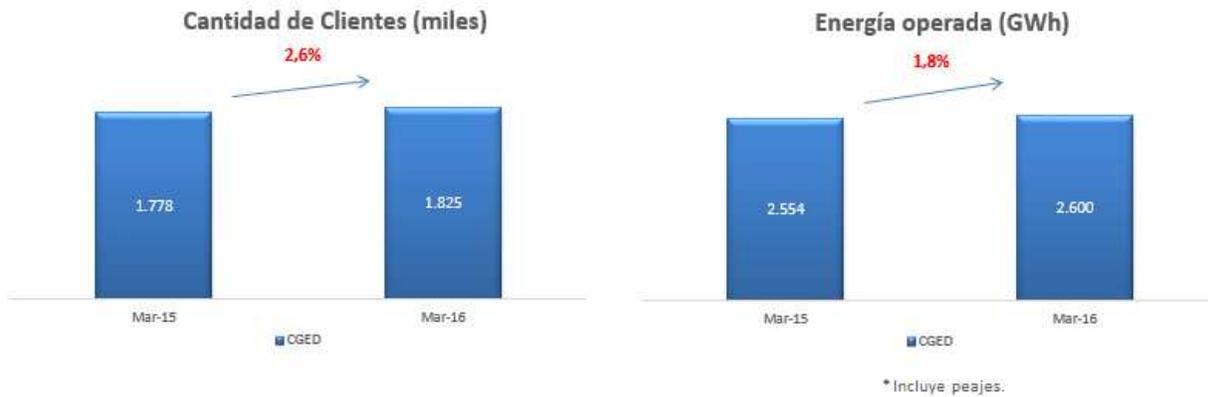
Estado de Resultados CGE Distribución MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Margen de distribución	31.367	33.182	(1.814)	-5,5%
Margen de servicios complementarios	6.251	5.434	816	15,0%
Costos operacionales	(21.136)	(21.372)	236	1,1%
EBITDA	16.482	17.244	(762)	-4,4%
Depreciación y amortizaciones	(4.484)	(4.449)	(35)	0,8%
Resultado de explotación	11.997	12.795	(798)	-6,2%
Gasto financiero neto	(2.634)	(2.845)	211	-7,4%
Resultado por unidades de reajuste	(538)	154	(693)	-448,8%
Otros ingresos y egresos	484	(627)	1.111	-177,3%
Resultado fuera de explotación	(2.688)	(3.318)	630	-19,0%
Resultado antes de impuestos	9.309	9.477	(167)	-1,8%
Impuesto a las ganancias	(1.385)	(2.028)	643	-31,7%
Resultado	7.924	7.449	476	6,4%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 16.482, MM\$ 762 inferior a marzo 2015.

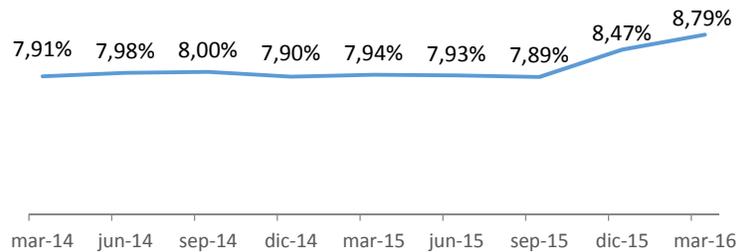
Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

Menor margen de energía por MM\$ 1.814

El margen de energía registró una disminución de 5,5% con respecto a marzo 2015, principalmente por mayores pérdidas de energía y menor margen de clientes libres, compensado parcialmente por un mayor crecimiento en las ventas físicas reguladas y variaciones de indexadores tarifarios.



Pérdida de energía 12M (%) - CGED



Mayor margen de servicios complementarios por MM\$ 816

El margen de servicios complementarios aumentó 15% con respecto al año anterior, principalmente por mayor venta de obras de construcción al sector inmobiliario sumado a mayores ingresos por interés moratorio.

Menores costos operacionales por MM\$ 236

Los costos operacionales registraron un disminución de 1,1%, lo que se explica principalmente por el plan de eficiencia de la compañía generado entre otros, por menores gastos de administración, procesos comerciales y operativos.

Mayor resultado fuera de explotación por MM\$ 630

La variación se produce principalmente debido a ingresos por indemnización de seguro por daños del temporal de agosto 2015 y por mayor actividad en traslado de redes, compensado parcialmente por multas SEC. Además se genera un mayor costo financiero, considerando el conjunto de gastos financieros y resultado por unidades de reajustes, principalmente por una variación negativa de la UF en el primer trimestre 2015. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en los ingresos financieros, asociados a reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-16	dic.-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	5.208	7.792	(2.583)	-33,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	206.022	212.862	(6.840)	-3,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	353	1.574	(1.221)	-77,6%
Otros activos corrientes	1.058	7.404	(6.346)	-85,7%
Total activos corrientes	212.641	229.632	(16.990)	-7,4%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	15.290	15.353	(63)	-0,4%
Plusvalía	104.740	104.740	0	0,0%
Propiedades, plantas y equipos	554.916	548.833	6.084	1,1%
Otros activos no corrientes	79.870	79.871	(1)	0,0%
Total activos no corrientes	754.817	748.797	6.020	0,8%
Total activos	967.458	978.429	(10.971)	-1,1%

Al 31 de marzo de 2016 los Activos totales de la Sociedad presentan una disminución de MM\$ 10.971 con respecto al 31 de diciembre de 2015, producto de las siguientes variaciones:

Disminución de Activos corrientes por MM\$ 16.990.

- Explicado principalmente por una baja en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MM\$ 6.840, producto de la materialización de reliquidaciones por venta de energía, y por la disminución de los activos por impuesto de MM\$ 6.016, diferencia que se genera principalmente por un mayor impuesto a la renta sumado a menores activos relacionado con pagos provisionales mensuales. Adicionalmente se registra una disminución del efectivo y equivalente al efectivo en MM\$ 2.583, por menor saldo de caja y bancos respecto al 31 de diciembre de 2015, así como también de las cuentas por cobrar relacionadas que experimentaron una variación negativa de MM\$ 1.221.

Activos no corrientes aumentan en MM\$ 6.020

- Aumento neto en propiedades, plantas y equipo por MM\$ 6.084, debido principalmente a adiciones al activo fijo por MM\$ 11.876, compensado parcialmente por la depreciación y retiros del periodo por MM\$ 5.792. Dichas inversiones se deben principalmente a proyectos de conexión de nuevos clientes, abastecimiento de demanda, reducción de pérdidas y mejora de calidad de suministro.

Pasivos MM\$	mar.-16	dic.-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	1.476	3.164	(1.688)	-53,4%
Cuentas por pagar a relacionadas	10.976	25.363	(14.387)	-56,7%
Otros pasivos no financieros	136.391	136.977	(586)	-0,4%
Total pasivo corriente	148.843	165.503	(16.661)	-10,1%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	272.658	271.898	760	0,3%
Otros pasivos no financieros	65.608	68.210	(2.603)	-3,8%
Total pasivo no corriente	338.266	340.108	(1.842)	-0,5%
Total pasivos	487.108	505.611	(18.503)	-3,7%
Patrimonio	480.350	472.818	7.532	1,6%
Total pasivos y patrimonio	967.458	978.429	(10.971)	-1,1%

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2016 disminuyó en MM\$ 10.971 con respecto del 31 de diciembre 2015. Las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes disminuyen en MM\$ 16.661

- Menores cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 14.387, debido a menores flujos desde la sociedad matriz, dada la mayor disponibilidad de caja producto del cobro de las reliquidaciones de energía.
- Disminución de los pasivos financieros corrientes por MM\$ 1.688, explicado principalmente por menores intereses devengados de deuda financiera.
- Disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 1.612 por menor precio de compra de energía.

Pasivos no corrientes disminuyen en MM\$ 1.842

- Disminución del Pasivo por impuestos diferidos en MM\$ 3.011, explicado principalmente por revaluaciones de propiedades, plantas y equipos. Lo anterior se compensa con un leve aumento de pasivos financieros,

principalmente por la variación de la Unidad de Fomento entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de marzo de 2016.

Patrimonio aumenta en MM\$ 7.532

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM\$ 7.532, explicado principalmente por el resultado del primer trimestre de 2016 de MM\$ 7.925.

4.-ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-16	mar.-15	Var.mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	32.605	12.089	20.516	170%
Flujo originado por actividades de inversión	(13.835)	(8.363)	(5.471)	65,4%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(21.353)	(7.210)	(14.143)	196,1%
Flujo neto total del período	(2.583)	(3.485)	902	-25,9%
Saldo inicial de efectivo	7.792	6.219	1.573	25,3%
Saldo final	5.208	2.734	2.474	90,5%

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 2.583, con una variación positiva de MM\$ 902 respecto al año anterior.

- Las actividades de la operación generaron un mayor flujo de MM\$ 20.516 con respecto marzo de 2015, debido principalmente a mayor recaudación de clientes asociada a las reliquidaciones de procesos tarifarios de años anteriores.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de MM\$ 5.471 con respecto a marzo 2015, explicado por mayores desembolsos en activo fijo.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 14.143, debido a pagos de préstamos entre relacionadas, principalmente hacia la matriz CGE por mayor disponibilidad de caja dado el incremento en el flujo operacional.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 7.792 y el flujo neto total negativo del periodo enero a marzo 2016 de MM\$ 2.583, el saldo final de efectivo es de MM\$ 5.208.

5.- INDICADORES FINANCIEROS.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la sociedad:

Indicadores		Unidad	mar-16	dic-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,4	1,4	3,0%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	71	75	-5,2%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	1,0	1,1	-5,2%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,5	0,6	-13,8%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	3,8	3,8	1,7%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	6,3	6,3	-1,4%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	30,6	32,7	-6,7%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	69,4	67,3	3,2%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	35,2	34,1	3,4%
	Obligación con el público / Pasivo total	%	21,0	20,3	3,6%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	5,6	5,6	0,2%
	Rentabilidad del activo*	%	2,8	2,7	3,0%
	EBITDA 12 meses	MM\$	70.071	70.833	-1,1%

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

- Los niveles de liquidez se mantuvieron constantes respecto a diciembre 2015. Adicionalmente, se observa una disminución de la rotación de cuentas por cobrar, producto de la disminución de reliquidaciones pendientes de venta de energía que durante el primer trimestre de 2016, se han liquidado paulatinamente.

Endeudamiento:

- El indicador deuda total sobre patrimonio neto presenta un nivel de 1,0 veces, disminuyendo levemente, respecto al mismo periodo del año anterior, por una reducción del pasivo. En el caso de los indicadores deuda financiera neta sobre EBITDA y cobertura de gastos financieros netos, se mantuvieron constantes.

Composición de pasivos:

- En la composición de los pasivos se observa un aumento de la proporción de deuda de largo plazo. Además de un aumento proporcional de la deuda bancaria y de bonos, sobre los pasivos totales.

Rentabilidad:

- Los indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio se mantuvieron estables, con un leve aumento de la rentabilidad sobre activo.



6.- MERCADO DONDE PARTICIPA LA SOCIEDAD

CGE DISTRIBUCIÓN es una empresa de servicio público que distribuye y comercializa energía entre la V y la IX Región y parte de la Región Metropolitana. Es parte del Sistema Interconectado Central (SIC), abasteciendo un total de 1.824.738 clientes al 31 de marzo de 2016. La energía operada, que incluye peajes, al 31 de marzo de 2016 alcanza los 2.600 GWh registrando un aumento de 46 GWh respecto del primer trimestre de 2015.