



Tenemos la  
**energía**

para el desarrollo de Chile

GRUPO CGE

**CGE Distribución S.A.**  
**Emisión de Bonos Corporativos**  
**UF 4.000.000**  
Octubre 2013

Asesor Financiero

**BBVA**



## Nota Importante

---

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIAN SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

Este documento ha sido elaborado por CGE Distribución S.A. (en adelante, indistintamente el “Emisor” o la “Compañía”), en conjunto con BBVA Asesorías Financiera S.A. y BBVA Corredores de Bolsa Ltda., (en adelante, los “Asesores”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto los Asesores no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asume ninguna responsabilidad en este sentido.



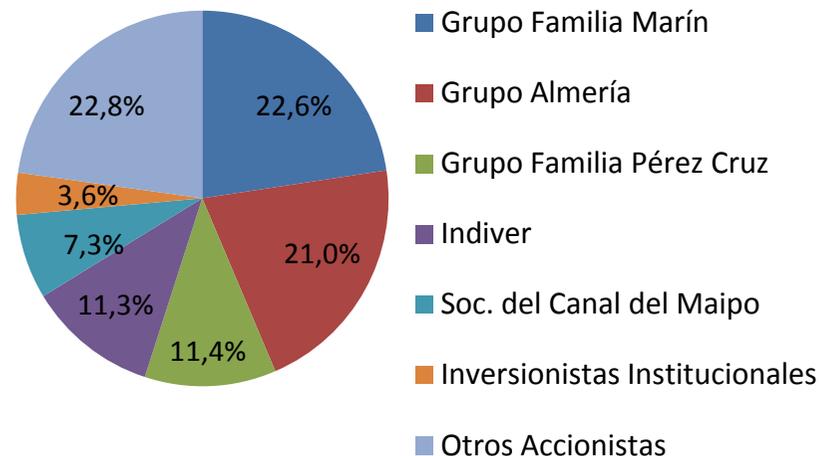
- GRUPO CGE
- Sector Eléctrico en Chile
- CGE DISTRIBUCIÓN
- Antecedentes Financieros y Consideraciones de Inversión
- Características de la Emisión

## Grupo CGE – Una empresa líder en el sector energía...

- EBITDA originado principalmente en Chile, en negocios regulados (distribución y transmisión de electricidad) y otros servicios básicos (GN y GLP)
- Mayor empresa de servicios en Chile en términos de hogares atendidos y cobertura geográfica
  - Cerca de 2,5 millones de hogares en Electricidad y sobre 600 mil en gas
  - 14 regiones a lo largo de Chile
- Capitalización bursátil de más de MMUS\$ 2.563 al 30 de septiembre de 2013
- Accionistas chilenos de largo plazo y comprometidos con el desarrollo de sus filiales
- Perfil Financiero



**Estructura de Propiedad al 30 de Junio**



MM\$	2011	2012	LTM Jun-13
Ingresos de Operación	2.315.003	2.323.613	2.291.593
EBITDA	242.132	353.377	450.856
Utilidad Controlador	(14.165)	87.548*	N/A
Activos	3.758.919	3.884.272	N/A
Deuda Financiera Neta	1.713.507	1.387.456	N/A

\* Considera utilidad no recurrente por venta de Ibener en Dic. 2012



# CGE - Un portafolio único de activos...



3.586 Km de líneas  
7.324 MVA de capacidad de transformación

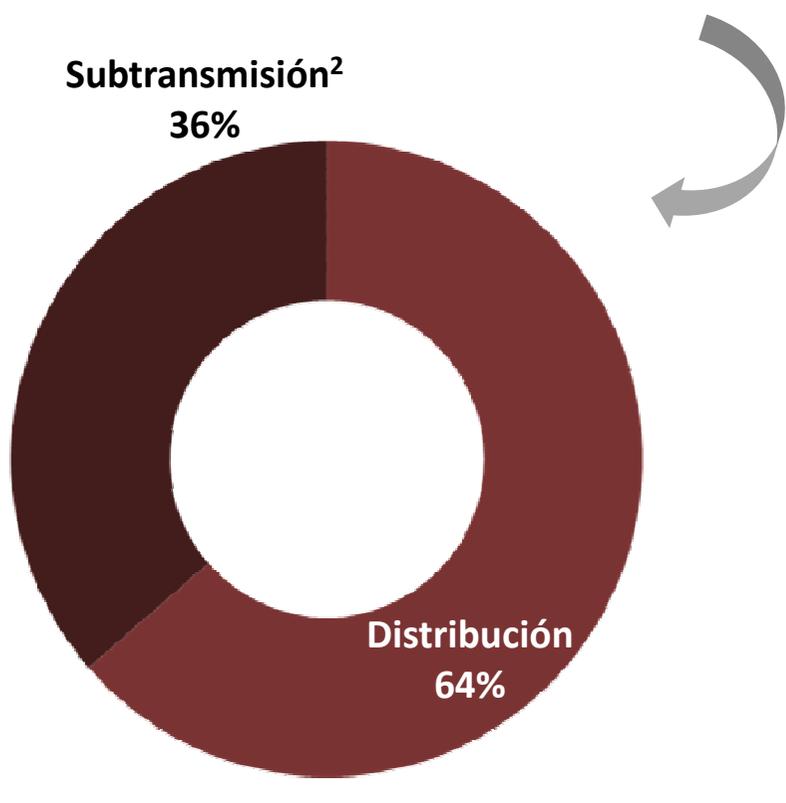
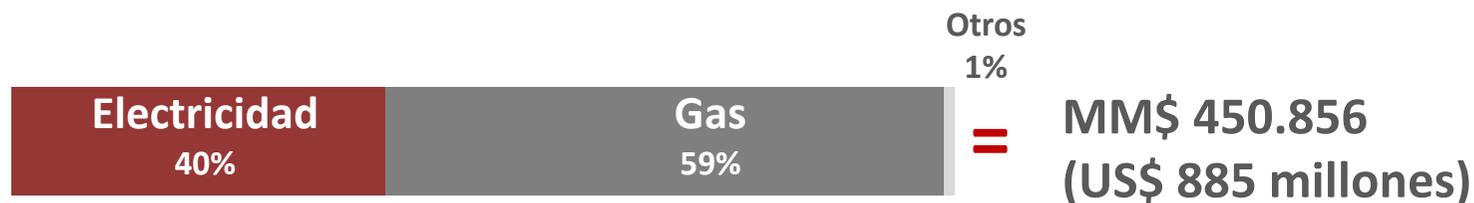


605.347 clientes en Gas Natural  
27% del mercado GLP  
Participación en terminal de GNL

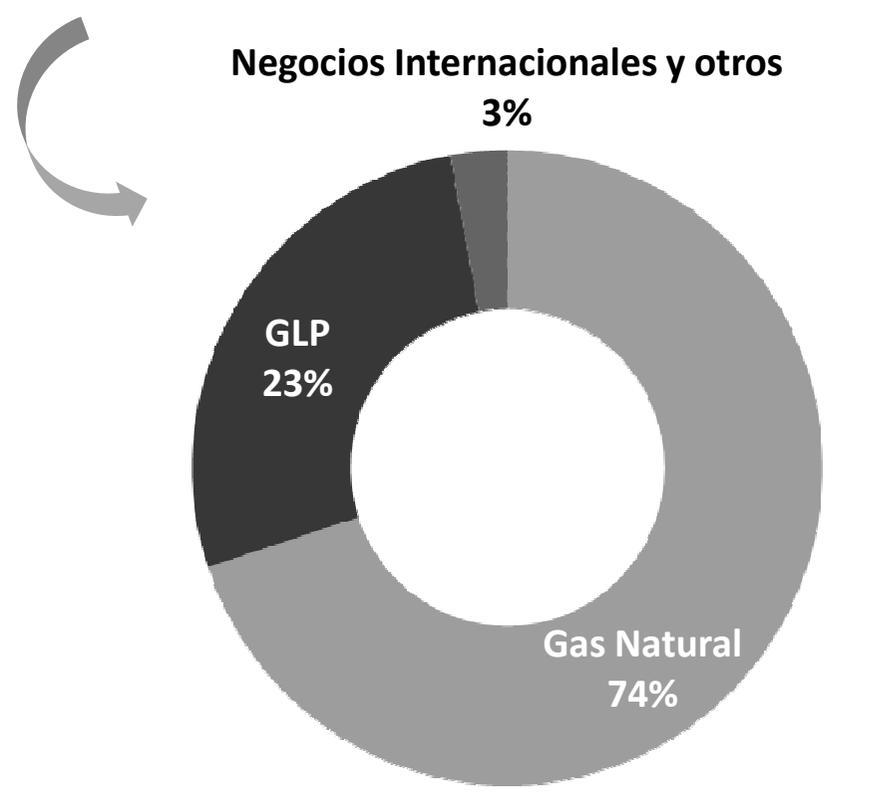


22% del mercado de GLP, con interesantes perspectivas de desarrollo

... con una posición privilegiada para aprovechar el crecimiento del sector energético en el desarrollo del país.



Ebitda Sector Electricidad a LTM Jun-13  
MM\$ 179.067 (US\$ 351 millones)



Ebitda Sector Gas a LTM Jun-13  
MM\$ 266.593 (US\$ 523 millones)

(1) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación + Amortización  
(2) Transmisión corresponde a cifras de TRANSNET + TRANSEMEL



- Descripción GRUPO CGE
- Sector Eléctrico en Chile
- CGE DISTRIBUCIÓN
- Antecedentes Financieros y Consideraciones de Inversión
- Características de la Emisión



El Sector Eléctrico en Chile se encuentra estructurado en 3 segmentos, todos ellos con estabilidad regulatoria y mecanismos de resolución de conflictos

## Generación

- Producción de energía eléctrica
- Térmicas o hidráulicas
- Mercado competitivo

## Transmisión

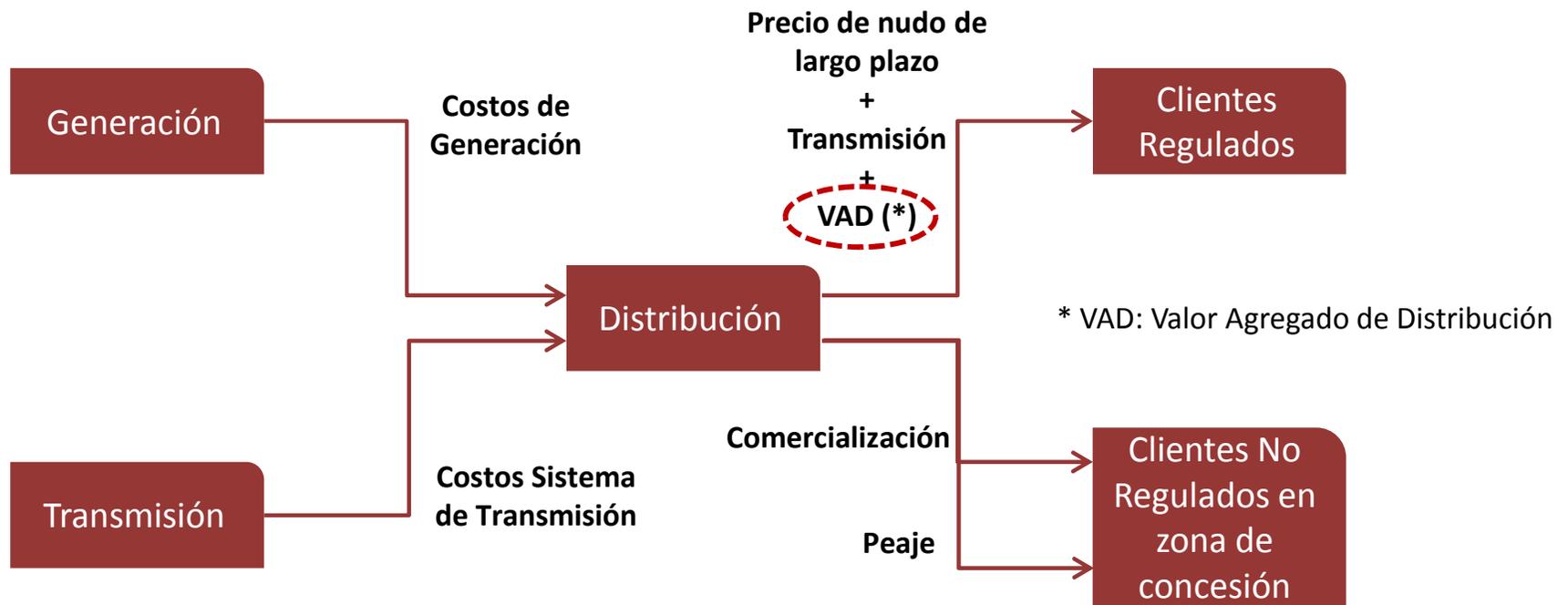
- Transporte de la energía desde los centros de producción hacia los centros de consumo
- Tres segmentos: troncal, subtransmisión y adicional
- Tarifas reguladas mediante empresas modelo eficientes y adaptadas a la demanda, con tasa de costo de capital definida por ley

## Distribución

- Distribución de energía desde la transmisión hacia los usuarios finales
- Zonas de concesión con obligación de suministro y plazo indefinido
- Traspaso de costos de generación y transmisión a usuarios finales, con sociabilización de costos entre usuarios
- Tarifas reguladas (VAD) mediante empresas modelo eficientes y adaptadas a la demanda, con tasa de costo de capital definida por ley



Cada uno de estos segmentos tiene sus respectivos costos que se resumen en la tarifa final que facturan las empresas distribuidoras

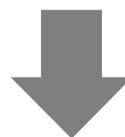
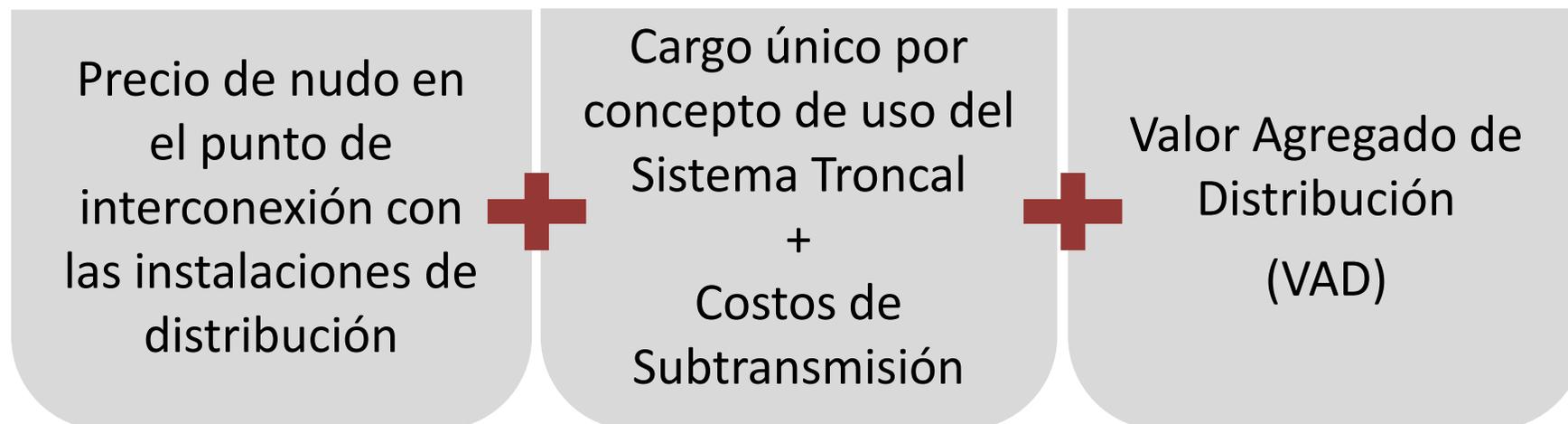


Comercialización: distribuidora vende a clientes libres con margen de comercialización

Peaje: cliente libre compra energía y paga VAD a la distribuidora por usar sus redes



### Composición de la tarifa final para los clientes regulados



- Costos de compra de energía se fijan a través de contratos de largo plazo
  - ✓ Licitaciones de bloques de energía regulados por la autoridad => Plazo – Precio

### Conceptos que remunera el valor agregado de distribución (VAD)

Costos fijos por gastos de administración, facturación y atención del usuario

Pérdidas media de energía y potencia

Costos estándares de inversión, mantenimiento y operación



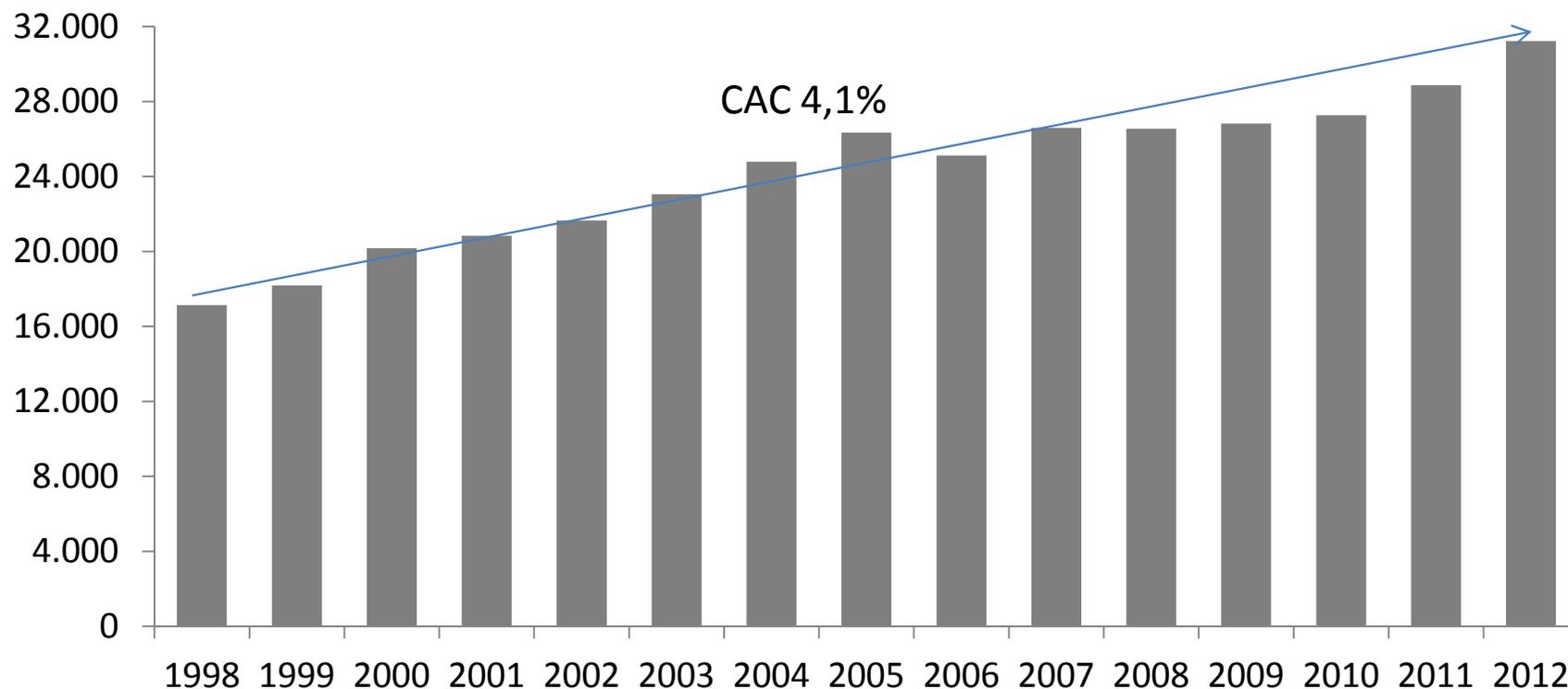
- Fijación tarifaria cada 4 años, con tasa de rentabilidad objetivo de la industria de 10% antes de impuestos, y una tolerancia por distribuidora de entre 6 y 14% en los años que se efectúa fijación y entre 5 y 15% el resto de los años
- Cálculo basado en empresa modelo para cada área típica, con rediseño de redes, eficiencia de costos y activos valorados a valor nuevo de reemplazo (VNR)
- Tarifa considera pérdidas de energía y potencia, así como la aplicación fórmulas que la indexan a las variables más relevantes (IPC, IPP, tipo de cambio, etc.) y de factores que reflejan las economías de escala que resulta de la variación de costos y demanda.



Actividad de distribución en Chile ha mantenido un consistente nivel de crecimiento

- ✓ Potencial de ventas de energía en Chile superior al PIB, ligado al desarrollo social y económico de Chile

### Venta de Energía Empresas Distribuidoras (GWh)

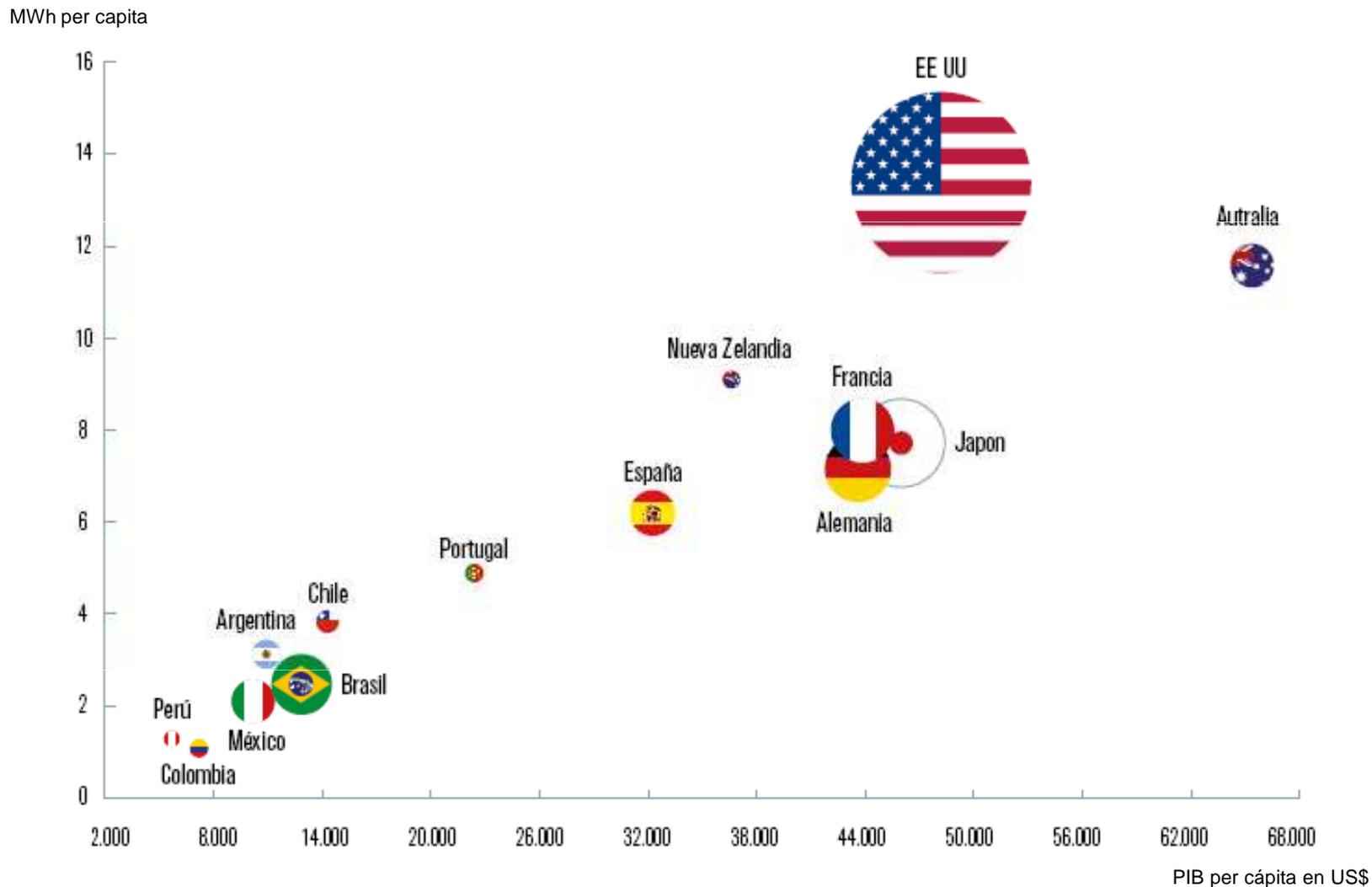


**Evolución venta de energía Distribuidoras en Chile 1998 – 2012 (GWh)**

Fuente: Asociación de Empresas Eléctricas A.G.



# Sector Eléctrico en Chile



Consumo de electricidad per cápita (MWh) vs. PIB per capita (US\$) al 2012

Fuente: EIU, EIA

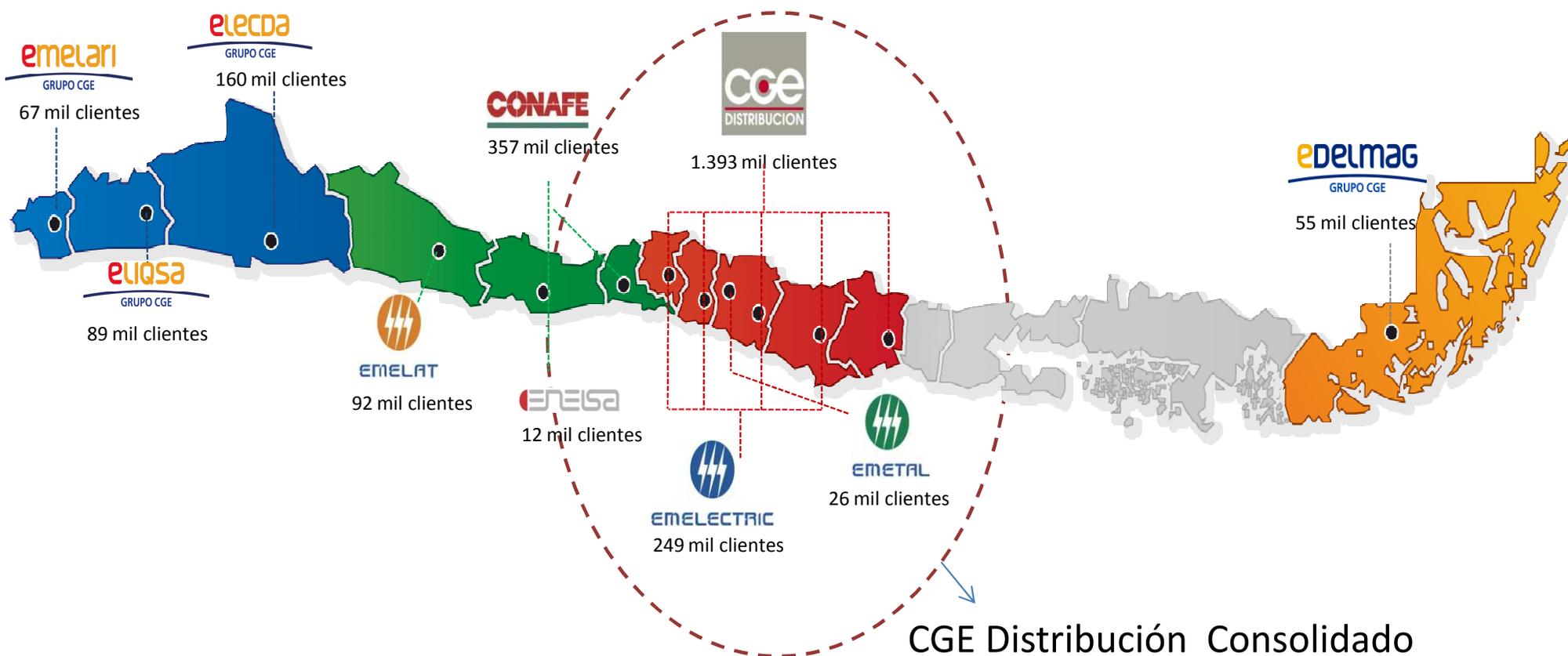


- Descripción GRUPO CGE
- Sector Eléctrico en Chile
- **CGE DISTRIBUCIÓN**
- Antecedentes Financieros y Consideraciones de Inversión
- Características de la Emisión



## Actividad de distribución Grupo CGE en Chile

- Grupo CGE abastece a 2.487.666 clientes, con ventas físicas de 12.338 GWh a Dic - 12.



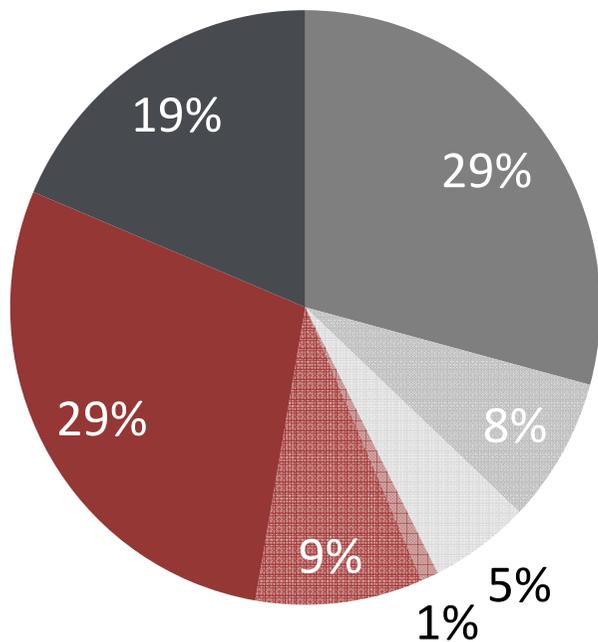
### CGE Distribución Consolidado

- Aprox. 1.667.786 clientes
- 8.300 GWh de energía vendida
- 67% de los clientes del Grupo CGE

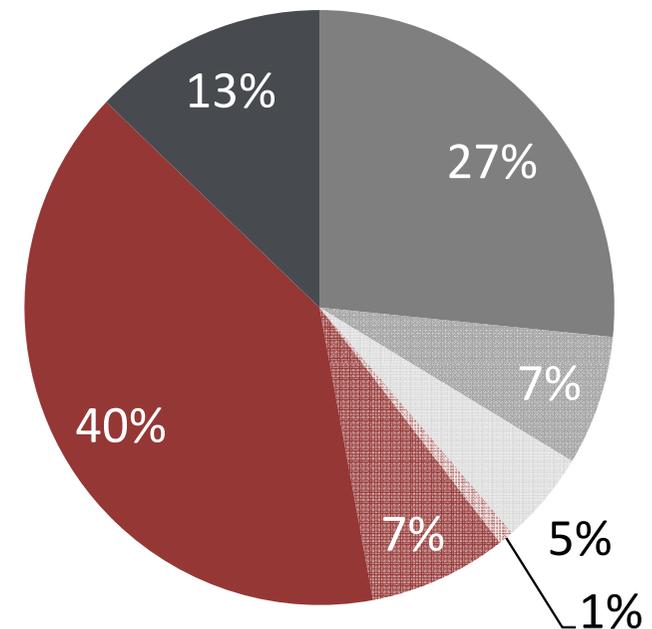
## Actividad de distribución Grupo CGE en Chile

- Grupo CGE es el principal distribuidor en Chile en términos de clientes, con 44% de los hogares y segundo en término de energía, con 40% de las ventas físicas

**Cientes de Distribución en Chile a Dic. 2012**  
(5.712.148 clientes)



**Venta de energía Distribuidoras en Chile a Dic. 2012**  
(31.221 GWh)



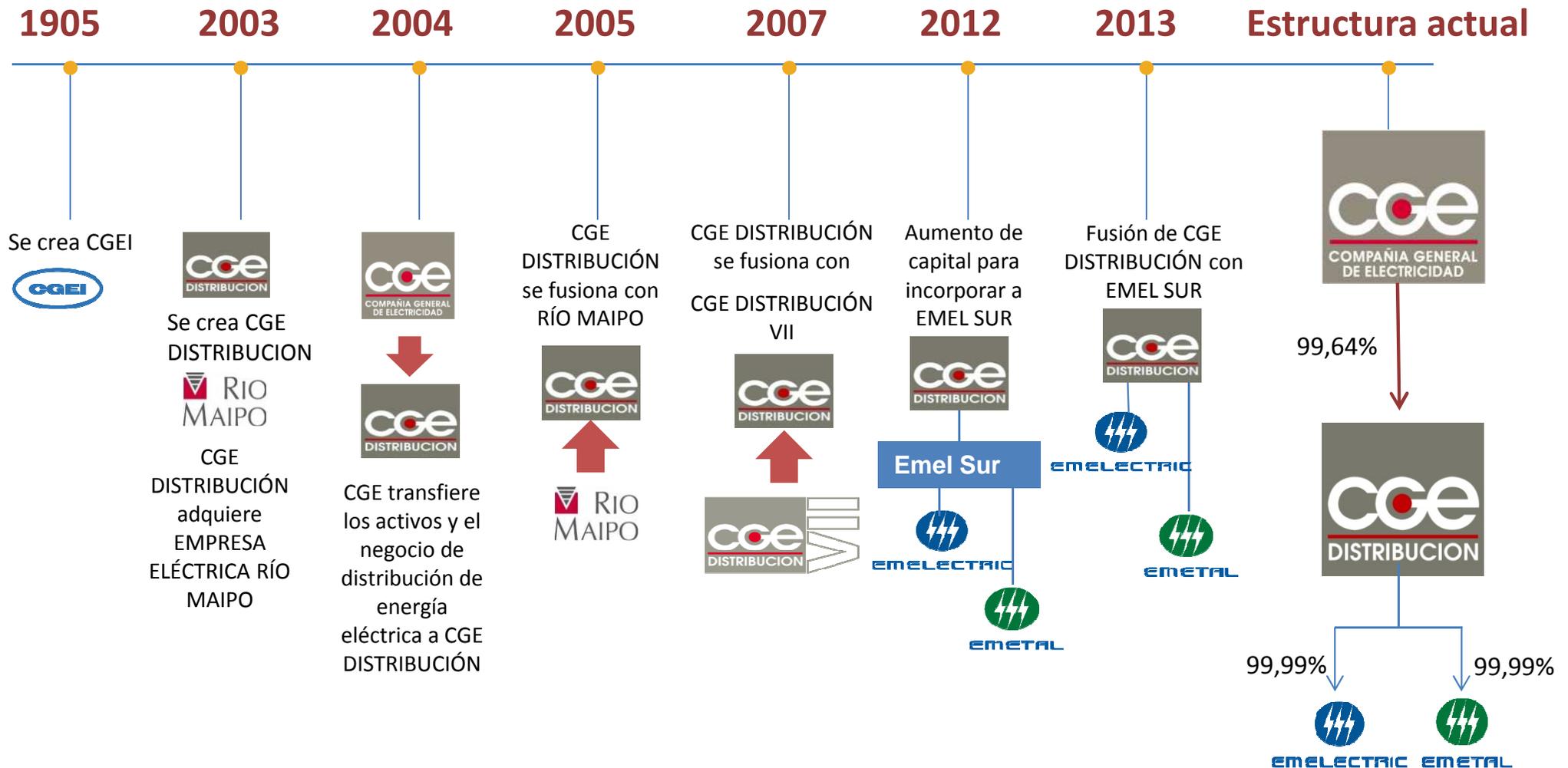
Fuente: CNE



# CGE DISTRIBUCIÓN



- CGE DISTRIBUCIÓN es la principal empresa distribuidora del Grupo CGE
- Creada en el año 2003, concentra la actividad de distribución en la zona centro sur del país que realizaba CGE desde 1905, con más de 100 años de experiencia en el negocio





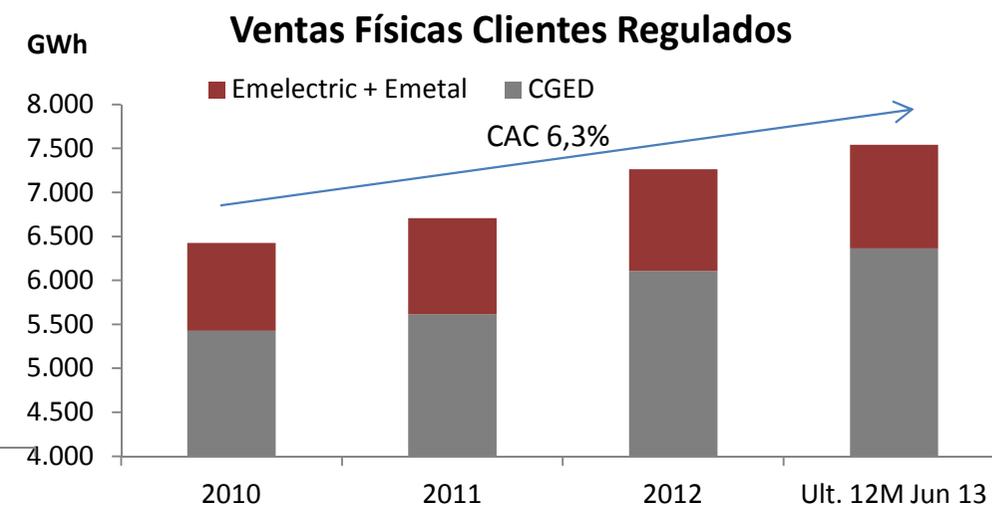
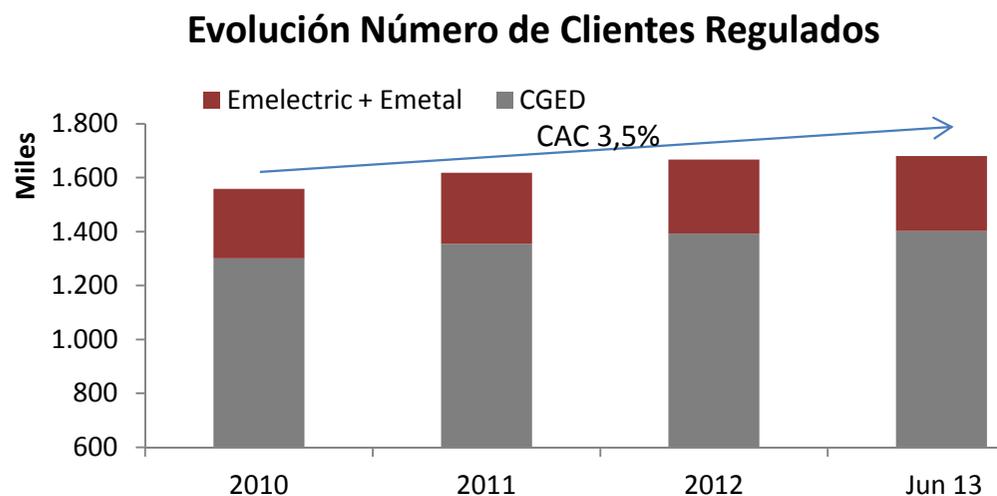
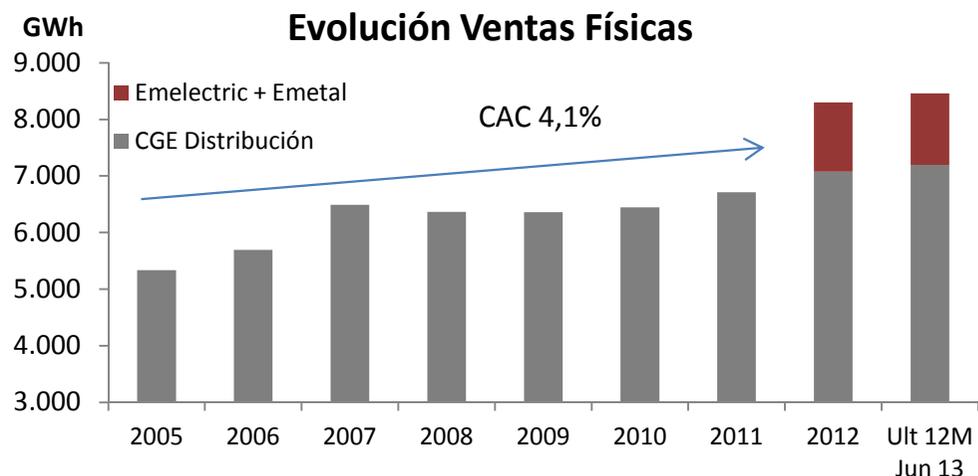
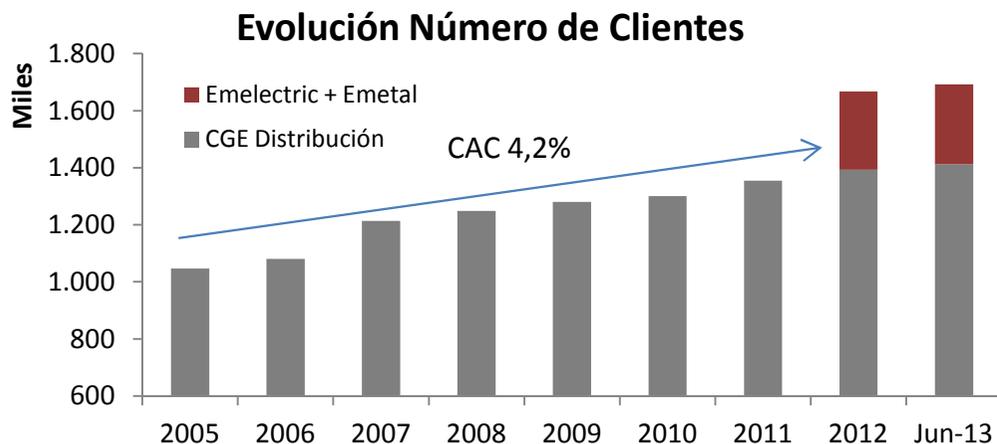
- CGE Distribución, en conjunto con Emelectric y Emetal, abastece a más de 1.667.786 clientes en la zona centro sur

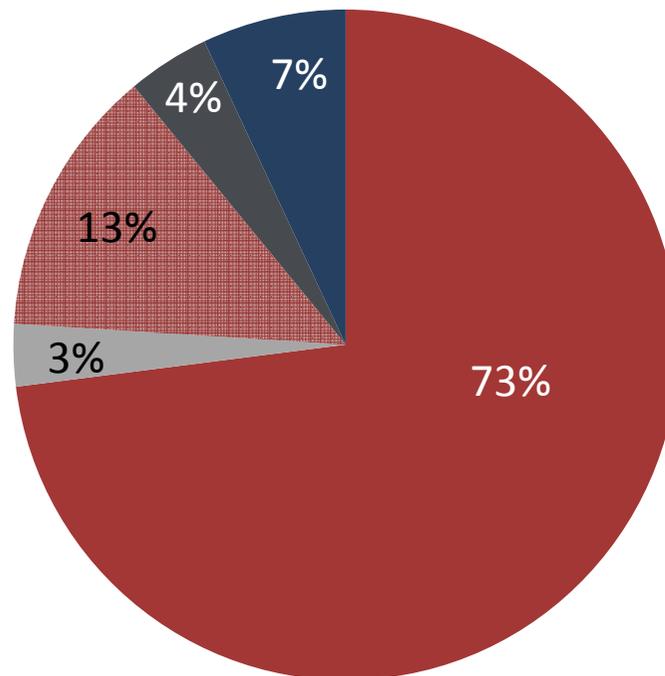


- Zona de alto potencial de crecimiento en términos de ventas per cliente



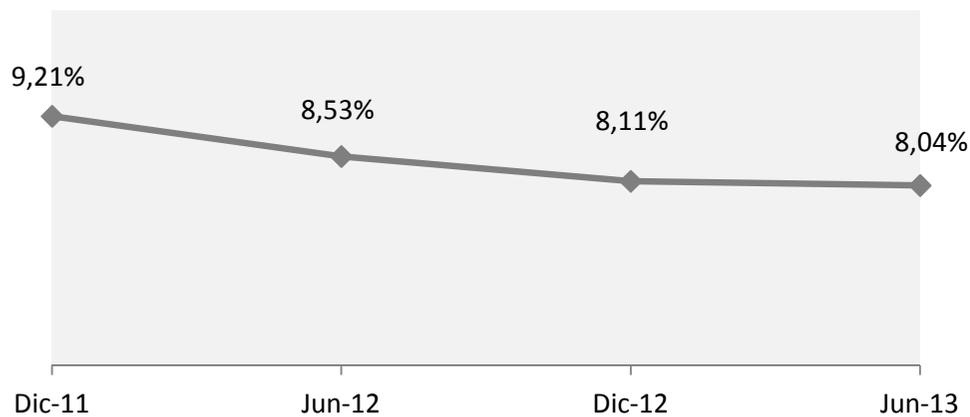
- Crecimiento sostenido de la demanda eléctrica en zonas CGE Distribución





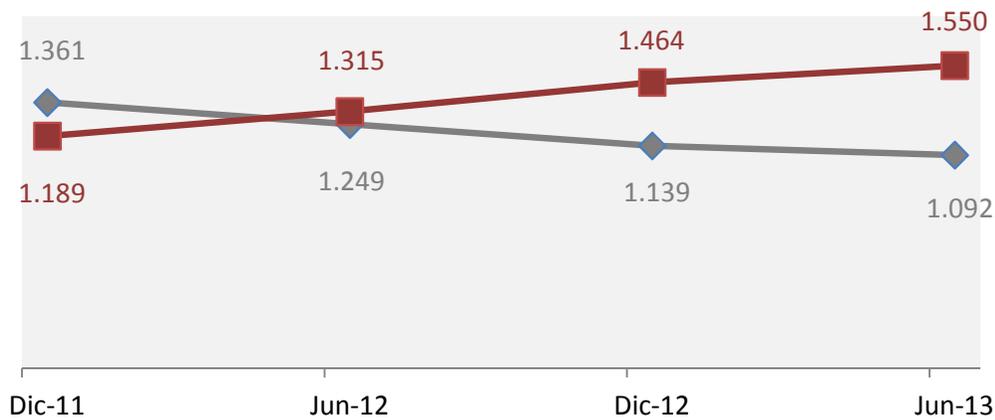


## Evolución pérdidas



◆ Pérdida

## Dotación y productividad



◆ Dotación

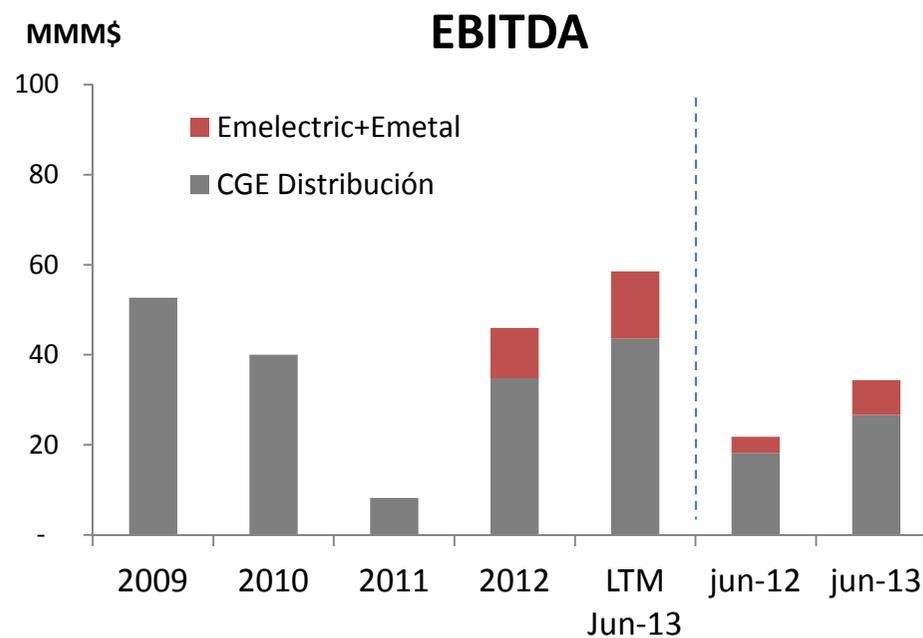
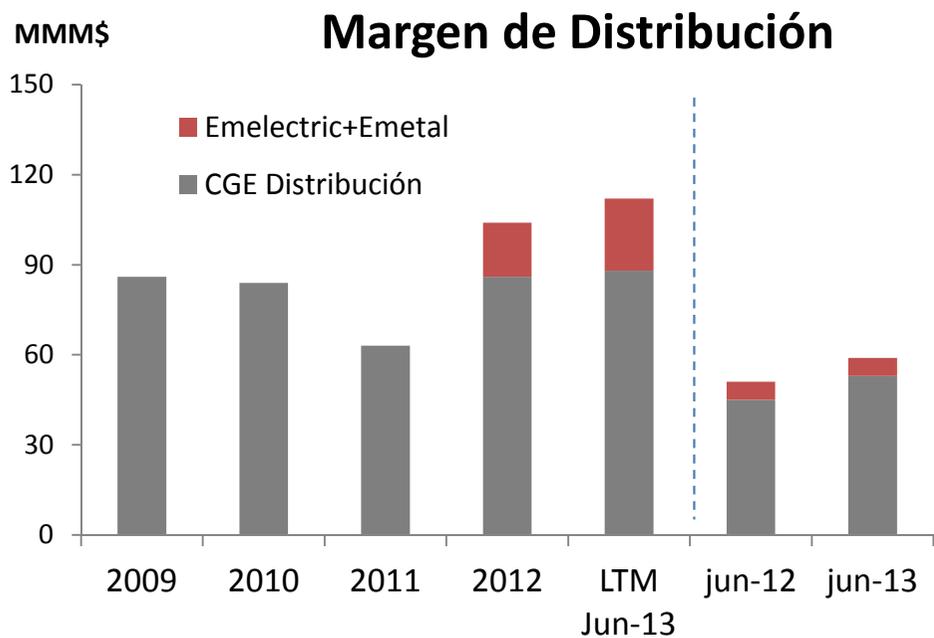
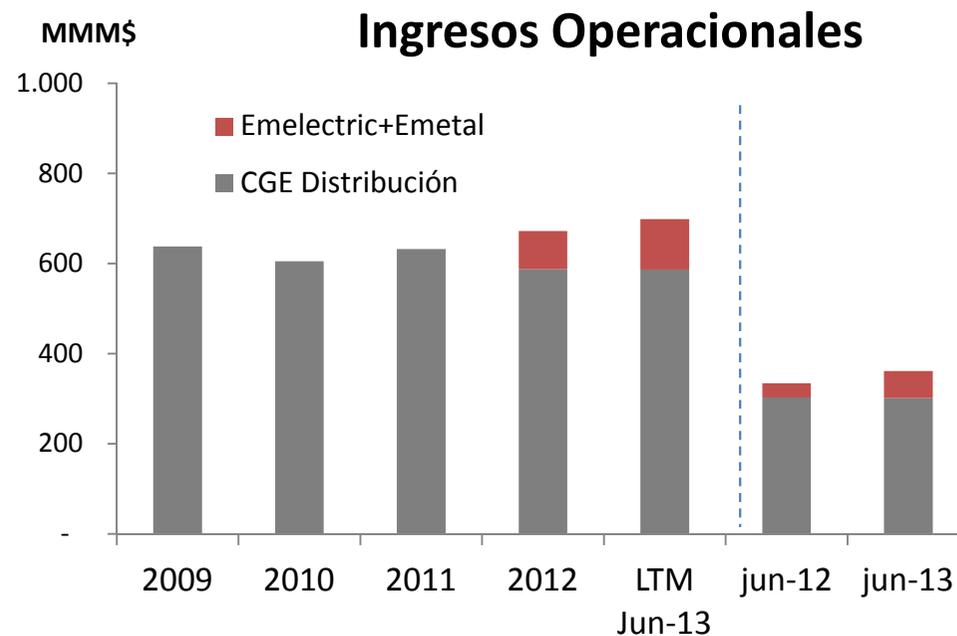
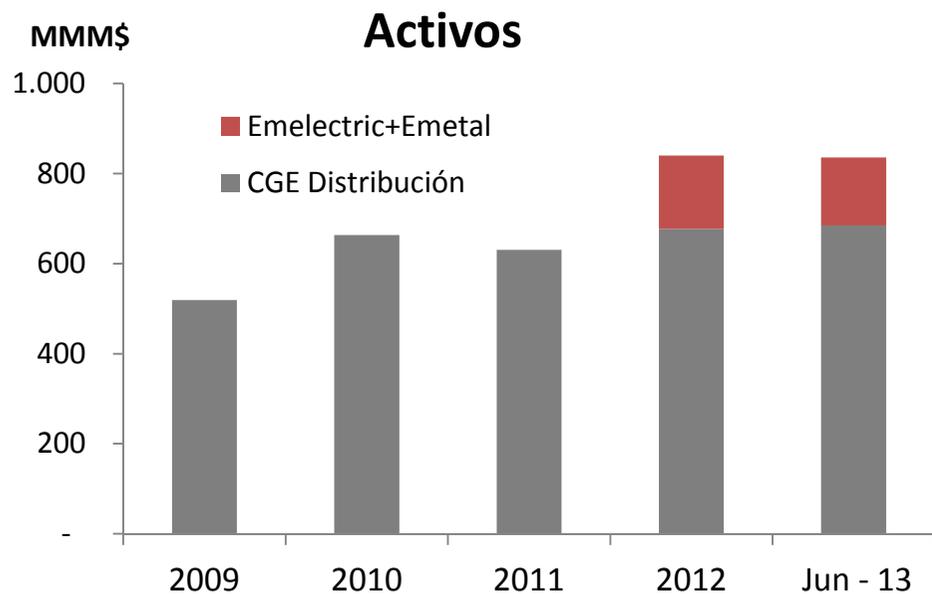
■ Clientes por empleado



Foco en mejora operacional



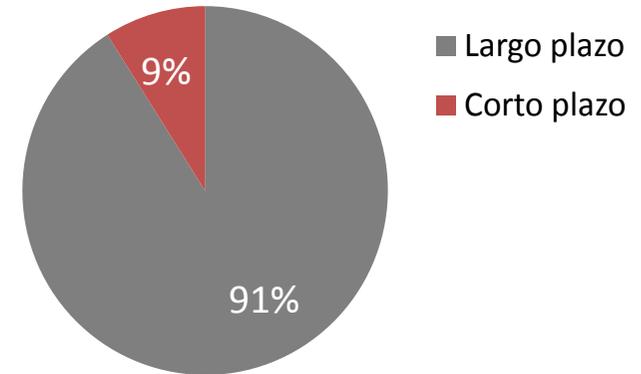
- Descripción GRUPO CGE
- Sector Eléctrico en Chile
- CGE DISTRIBUCIÓN
- **Antecedentes Financieros y Consideraciones de Inversión**
- Características de la Emisión



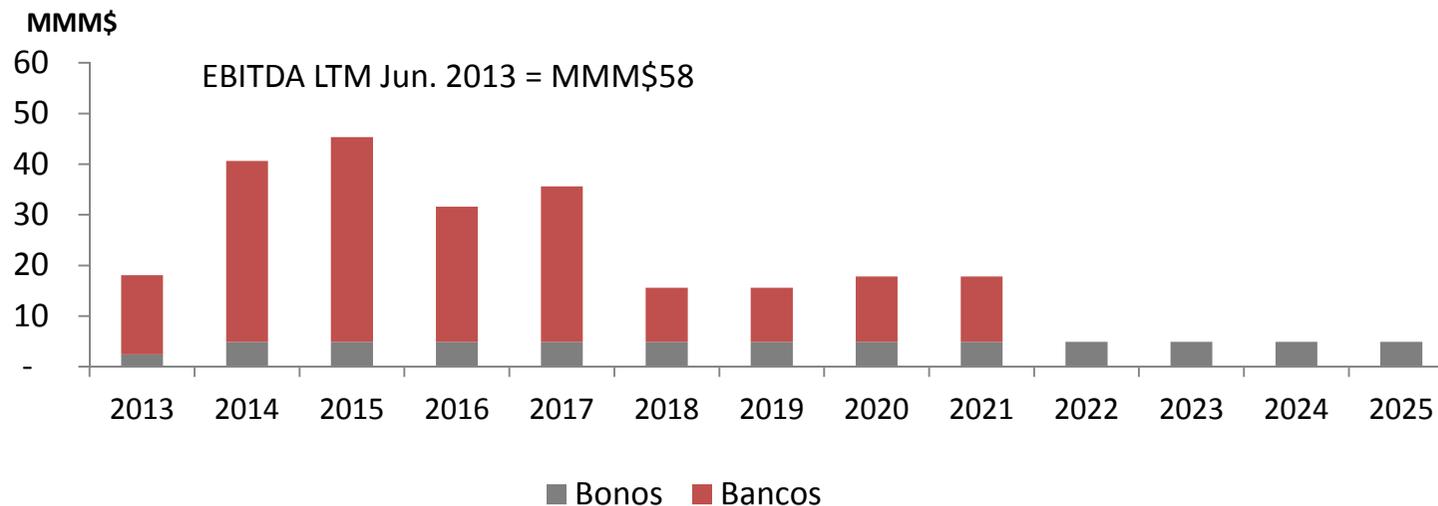
Sólida posición financiera, con deuda estructurada en el largo plazo y en UF

- ✓ Acorde con el perfil de negocios e indexación de margen de distribución

**Estructura Deuda Financiera**  
(Jun. 2013)



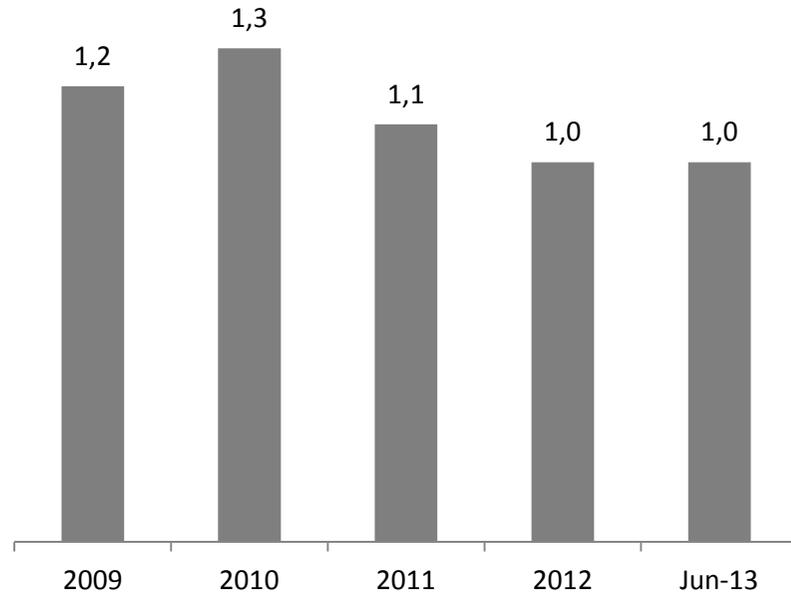
Perfil de amortizaciones consistente con capacidad de generación de flujos y necesidades de inversión





## Evolución Endeudamiento

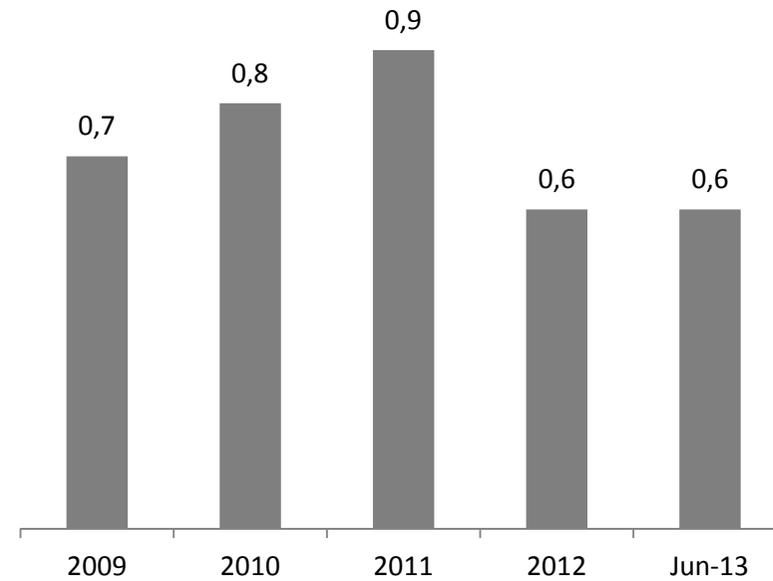
(Pasivos/Patrimonio)



Fuente: CGE Distribución

## Evolución Endeudamiento Financiero Neto

(DFN/Patrimonio)



Fuente: CGE Distribución

### ***Sólida clasificación de riesgo***

- ✓ Feller-Rate: Categoría Nivel 1+/AA
- ✓ Fitch Ratings: Categoría F1+/A+

## Potencial de crecimiento en Chile

Menor consumo per cápita que países desarrollados, existiendo un interesante potencial de aumento en el consumo en la medida que el país avance hacia un mayor grado de desarrollo económico

## Estabilidad regulatoria

Estabilidad regulatoria en el sector de distribución, con rentabilidad sobre activos definida por ley y mecanismos claros y objetivos de fijación de precios y resolución de conflictos. No existen actualmente proyectos de ley o normativa que pudiese afectar materialmente el margen de las distribuidoras

## Posición de Liderazgo

CGE DISTRIBUCIÓN es la segunda mayor distribuidora en Chile, con un 27% del total de ventas a nivel nacional

## Estable generación de ingresos

El negocio de distribución de electricidad se caracteriza por su estabilidad en la generación de flujos de caja y resultados ya que sus ventas corresponden a un servicio de primera necesidad

## Rápida y eficiente recuperación de resultados

Rápida y positiva evolución de los resultados financieros tras problemas derivados de la implementación de una nueva plataforma tecnológica durante el año 2010, a través de planes de eficiencia operacional y reestructuración interna que dejan a CGE DISTRIBUCIÓN en mejor posición para enfrentar los nuevos desafíos del sector

## Sólida posición financiera

CGE DISTRIBUCIÓN cuenta con una sólida posición financiera de negocios, las características del mercado en que opera, diversificación de clientes y una adecuada estructura de capital con una deuda financiera ordenada y concentrada en el largo plazo



- Descripción GRUPO CGE
- Sector Eléctrico en Chile
- CGE DISTRIBUCIÓN
- Antecedentes Financieros y Consideraciones de Inversión
- Características de la Emisión

<b>Monto Máximo a Colocar:</b>	Monto máximo de UF 4,0 millones entre las series C, D, y E		
<b>Serie</b>	<b>Serie C</b>	<b>Serie D</b>	<b>Serie E</b>
<b>Código Nemotécnico:</b>	BCGED-C	BCGED-D	BCGED-E
<b>Monto Máximo a Inscribir:</b>	CLP 46.000.000.000	UF 2.000.000	UF 4.000.000
<b>Plazo:</b>	5 Años	5 Años	21 Años
<b>Período de Gracia:</b>	4,5 Años	4,5 Años	18 Años
<b>Amortización:</b>	Semestral	Semestral	Semestral
<b>Moneda / Reajustabilidad:</b>	Pesos	UF	UF
<b>Tasa Cupón:</b>	6,50%	3,50%	3,85%
<b>Intereses:</b>	Semestrales	Semestrales	Semestrales
<b>Fecha Inicio devengo de intereses</b>	30 Septiembre 2013	30 Septiembre 2013	30 Septiembre 2013
<b>Fecha Vencimiento</b>	30 Septiembre 2018	30 Septiembre 2018	30 Septiembre 2034
<b>Fecha Prepago</b>	30 Septiembre 2015	30 Septiembre 2015	30 Septiembre 2018
<b>Condiciones de Prepago:</b>	Mayor valor entre valor par y Flujos remanentes a la fecha de prepago descontados a la Tasa de Referencia + Spread de Colocación - 30 bps		
<b>Clasificación de Riesgo</b>	AA (Feller Rate) / A+ (Fitch Ratings)		
<b>Uso de Fondos</b>	Refinanciamiento de Pasivos Bancarios		
<b>Principales Resguardos</b>	<p>Mantener una Razón de Endeudamiento Financiero Neto no superior 1,25 veces</p> <p>Patrimonio Mínimo mayor o igual a UF6,7MM</p> <p>Activos Libres de Gravámenes mayor a 1,2 veces el monto insoluto de la Deuda Financiera sin garantías</p>		



Octubre 2013				
L	M	W	J	V
30	1	2	3	4
7	8	9	10	11
14	15	16	17	18
21	22	23	24	25
28	29	30	31	

	Reunión Ampliada
	Road Show a Inversionistas
	Construcción del libro
	Fecha Estimada de Colocación



**Tenemos la  
energía**

para el desarrollo de Chile

GRUPO CGE

**CGE Distribución S.A.**  
**Emisión de Bonos Corporativos**  
**UF 4.000.000**  
Octubre 2013

Asesor Financiero

**BBVA**