



ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

1.- RESUMEN

A efecto de un mejor entendimiento de este análisis razonado, es necesario tener en cuenta que a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, se ha procedido a aplicar NIIF 5 “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta”, en consideración a que la pérdida del control del grupo de activos del negocio de GLP de Gasco S.A., se considera altamente probable, ya que Gas Natural Fenosa Chile SpA en su carácter de controlador del 97,36% de la propiedad de Compañía General de Electricidad S.A., se ha obligado a adoptar las acciones necesarias para desprenderse del control de la sociedad que concentrará dicho grupo de activos y pasivos que están claramente identificados. Dicho proceso se encuentra en curso, el futuro controlador de dichos activos está identificado y se espera concluir la transacción dentro del año 2016, exponiendo así las operaciones del gas licuado de petróleo, de manera separada en los estados financieros consolidados.

- **La utilidad de CGE al 31 de diciembre de 2015, alcanzó a MM\$ 95.707**, registrando un aumento de MM\$ 34.986 respecto a la utilidad de MM\$ 60.720 obtenida en el mismo periodo del año anterior.
- **El Ebitda consolidado se elevó a MM\$ 348.630, con un aumento de MM\$ 32.459**, que se explica principalmente por aumentos de MM\$ 37.792 en el Sector Electricidad gracias a una menor provisión de incobrables y a los planes de eficiencia operacional en ejecución en el Grupo CGE y una mejora de MM\$ 21.622 en conjunto entre el Sector Servicios e Inversiones, compensado por una disminución de MM\$ 26.955 en el Ebitda proveniente de las empresas del Sector Distribución de Gas Natural.
- A nivel de Utilidad, además del aumento del EBITDA, los principales efectos corresponden a un menor Resultado Fuera de Explotación de MM\$ 10.107 y un mayor cargo por impuestos de MM\$ 19.166, compensado por un mejor resultado a nivel de operaciones descontinuadas de MM\$ 15.842 e interés minoritario de MM\$ 19.826.
- Para efectos del análisis de la deuda financiera neta y los ratios de endeudamiento, es necesario considerar que dada la reclasificación de las actividades de gas licuado como disponibles para la venta, el Ebitda de dicho sector se considera dentro de las actividades mantenidas para la venta, por lo que no se consolida con el resto de los negocios. Por su parte, y por el mismo motivo mencionado, al cierre del ejercicio 2015 la deuda financiera neta del sector Gas Licuado también queda fuera del perímetro de consolidación, lo que sumado al pago neto de deuda financiera, que compensa el efecto de la inflación sobre la deuda mantenida en UF, genera una disminución de la deuda financiera neta consolidada de MM\$ 234.335 con respecto a diciembre de 2014.

La disminución de la deuda financiera neta junto al aumento registrado en el EBITDA de los negocios mantenidos en el perímetro de consolidación, generaron una disminución del indicador de Deuda Financiera Neta / Ebitda a 3,6 veces al 31 de diciembre de 2015, inferior a diciembre de 2014 en que dicho indicador cerró en 3,81 veces¹.

- **La razón de endeudamiento alcanzó a 1,26 veces**, disminuyendo el nivel de este indicador respecto al 31 de diciembre de 2014, cuando alcanzaba 1,30 veces.

¹ Los ratios para el año 2014 consideran los EEFF de dicho ejercicio sin la reclasificación del sector gas licuado como actividad mantenida para la venta.



- Las inversiones consolidadas del Grupo CGE ascendieron a MM\$ 154.317, equivalentes a 1,5 veces la depreciación del ejercicio. Dichos recursos se destinaron no solo a la renovación de las actuales instalaciones del negocios sino también de manera importante a satisfacer el permanente crecimiento de los mercados de gas y electricidad en que participa el Grupo CGE y con un énfasis en otorgar un servicio de calidad a los clientes.
- **Ventas de energía eléctrica del Grupo CGE en Chile crecen 1,6%:** las ventas físicas de energía de la actividad de distribución en Chile alcanzaron a 13.538 GWh con un crecimiento acumulado de 1,6% al cierre del ejercicio. El número de clientes creció 2,6% alcanzando 2.711.873.

En cuanto a las ventas físicas a clientes regulados, principal fuente de ingreso de las distribuidoras, presentan un crecimiento de 2,6% con respecto a diciembre del año 2014, que se ve reducido por una baja en las ventas a clientes libres. Por otro lado, en términos de energía operada, ésta presenta un crecimiento de 1,6%, levemente inferior a la venta de energía regulada, debido a que la energía asociada a peajes se mantuvo estable. Ésta corresponde a la energía de clientes libres que no compran su suministro a las distribuidoras del Grupo CGE, sino que pagan un peaje por el uso de las redes de distribución.

- **Mercado base del gas natural de METROGAS aumenta 3,5%:** Las ventas físicas sin considerar las ventas a empresas eléctricas, alcanzaron a 820 millones de m³, 28 millones de m³ más que en 2014, lo que equivale a un crecimiento de 3,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, las ventas a las empresas eléctricas alcanzaron a 484 millones de m³ registrando un aumento de 134 millones de m³. En términos agregados, las ventas físicas totales, incluyendo ventas a eléctricas, registraron un aumento de 14,2% respecto al ejercicio anterior.

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14
Ingresos de Operación	1.567.622	1.426.634	455.863	485.605	114.388	103.979	6.000	4.663	(80.024)	(73.059)	2.063.848	1.947.822
Costos de Operación	(1.353.684)	(1.250.488)	(327.277)	(330.064)	(99.974)	(98.184)	(14.307)	(25.975)	80.024	73.059	(1.715.218)	(1.631.651)
EBITDA	213.938	176.146	128.586	155.541	14.414	5.796	(8.308)	(21.312)	-	-	348.630	316.171
Variación	37.792		(26.955)		8.618		13.004		-		32.459	
Depreciación y Amortizaciones	(55.702)	(52.394)	(35.047)	(33.158)	(7.787)	(9.121)	(12)	(7)	-	-	(98.548)	(94.679)
Resultado de Explotación	158.236	123.752	93.539	122.383	6.627	(3.325)	(8.319)	(21.318)	-	-	250.082	221.492
Variación	34.484		(28.844)		9.952		12.999		-		28.590	



2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

SECTOR ELECTRICIDAD

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Transmisión		Total	
	dic.-15	dic.-14	dic.-15	dic.-14	dic.-15	dic.-14
Ingresos de Operación	1.471.774	1.337.529	95.848	89.105	1.567.622	1.426.634
Costos de Operación	(1.331.627)	(1.228.615)	(22.057)	(21.873)	(1.353.684)	(1.250.488)
EBITDA	140.147	108.915	73.790	67.231	213.938	176.146
Variación	31.233		6.559		37.792	
Depreciación y Amortizaciones	(35.389)	(32.690)	(20.314)	(19.705)	(55.702)	(52.394)
Resultado de Explotación	104.759	76.225	53.477	47.527	158.236	123.752
Variación	28.534		5.950		34.484	

- El Ebitda del Sector Electricidad registró un aumento de MM\$ 37.792 (21,5%), originado en MM\$ 31.233 en el sector de Distribución y MM\$ 6.559 en el sector Transmisión.

El margen de distribución (venta menos compra de energía) muestra un incremento debido básicamente al crecimiento de las ventas físicas, especialmente a nivel de clientes regulados, así como al efecto de la indexación de las tarifas. El margen de servicios asociados registró un incremento debido principalmente a un mayor margen en los negocios no regulados, especialmente en las empresas con cobertura en el norte del país, lo que fue parcialmente compensado por la publicación² de nuevas tarifas de servicios regulados, que en particular afectaron negativamente a los servicios de apoyos mutuos, arriendo de equipos de medida y desconexión y reposición entre otros. Junto con lo anterior y en particular en las empresas distribuidoras en Chile, los gastos operacionales muestran una reducción en línea con los planes de eficiencia que se están ejecutando en todas las áreas de las empresas del Grupo y a un menor cargo por provisión de incobrables en comparación con el ejercicio anterior

- El EBITDA del Sector Transmisión de Electricidad registró un aumento de MM\$ 6.559, originado principalmente por TRANSNET (MM\$ 5.926), el cual se explica fundamentalmente por el incremento de los ingresos debido a mayores retiros de energía del sistema de subtransmisión (2,3%), así como por la disminución en costos derivadas de los planes de eficiencia operacional en desarrollo en el Grupo CGE, a lo que se suman algunos efectos no recurrentes asociados ingresos por traslados de redes y reliquidación de pérdidas.

² Decreto 8T/2013 del Ministerio de Energía, publicado el 14 de marzo de 2014



SECTOR GAS

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Gas	
	dic.-15	dic.-14
Ingresos de Operación	455.863	485.605
Costos de Operación	(327.277)	(330.064)
EBITDA	128.586	155.541
Variación	(26.955)	-17,3%
Depreciación y Amortizaciones	(35.047)	(33.158)
Resultado de Explotación	93.539	122.383
Variación	(28.844)	

- La disminución de MM\$ 26.955 (17,3%) que registra el EBITDA del Sector Gas al 31 de diciembre de 2015, se explica principalmente por una disminución de MM\$ 35.799 en la subsidiaria METROGAS, debido a un menor ingreso ordinario, producto de una baja en las tarifas, además de un aumento en los costos de regasificación y transporte (ambos indexados al dólar), producto de la apreciación de esta moneda, compensado parcialmente por una disminución del costo del GNL originado por una baja en el precio internacional de los hidrocarburos.

La subsidiaria Gas Sur S.A., que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Bío Bío, aumentó su venta física en 6% comparado con diciembre de 2014, aumentando su cartera de clientes en 2,5% respecto a diciembre de 2014.

En lo que respecta a las sociedades Gasoducto del Pacífico S.A., Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A., Gasoducto del Pacífico Cayman Ltda. e Innergy Holdings S.A., las cuales en el mes de noviembre de 2014 pasaron a ser subsidiarias directas e indirectas de GASCO, continúan transportando un volumen menor de gas desde el mercado argentino a la Región del Bio Bío y abasteciéndose a través del mercado nacional para sus clientes industriales.

Al 31 de diciembre de 2015, el número de clientes de la Sociedad en el sector gas natural en Chile alcanzó los 648.198, con un incremento de 6,6% respecto a diciembre del año 2014.



SECTOR SERVICIOS

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Servicios	
	dic.-15	dic.-14
Ingresos de Operación	114.388	103.979
Costos de Operación	(99.974)	(98.184)
EBITDA	14.414	5.796
Variación	8.618	
Depreciación y Amortizaciones	(7.787)	(9.121)
Resultado de Explotación	6.627	(3.325)
Variación	9.952	

- El EBITDA del Sector Servicios alcanzó a MM\$ 14.414, registrando un aumento de MM\$ 8.618 con respecto a diciembre de 2014.

El incremento del Ebitda en este sector se explica en parte por una disminución de los gastos de administración, en línea con el plan de eficiencia operacional que se ha ejecutado, así como a efectos no recurrentes por mayores ingresos por ventas de terrenos y ventas de activos prescindibles y una disminución de los gastos por provisión de incobrables en la filial Novanet.



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	2.063.848	1.947.822	116.026	6,0%
Costos de Operación	(1.715.218)	(1.631.651)	(83.568)	5,1%
EBITDA	348.630	316.171	32.459	10,3%
Depreciación y Amortizaciones	(98.548)	(94.679)	(3.868)	4,1%
Resultado de Explotación	250.082	221.492	28.590	12,9%
Gasto Financiero Neto	(70.509)	(50.808)	(19.701)	38,8%
Resultado Inversión en Asociadas	16.979	12.576	4.403	35,0%
Diferencias de Cambio	(1.290)	311	(1.602)	-514,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(31.006)	(58.828)	27.821	-47,3%
Otras ganancias (pérdidas)	(589)	20.440	(21.030)	-102,9%
Resultado Fuera de Explotación	(86.416)	(76.309)	(10.107)	13,2%
Resultado Antes de Impuestos	163.666	145.183	18.483	12,7%
Impuesto a las Ganancias	(32.059)	(12.893)	(19.166)	148,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	26.709	10.867	15.842	145,8%
Interés Minoritario	(62.610)	(82.436)	19.826	-24,1%
Resultado	95.707	60.720	34.986	57,6%

Depreciación y Amortización del Ejercicio

A nivel consolidado la depreciación y amortización del ejercicio presentan un incremento de MM\$ 3.868 (4,1%), que se explica principalmente por las inversiones efectuadas durante el año 2014 y los primeros meses del 2015, así como por el proceso de revaluación de los activos del negocio eléctrico y gas efectuado a fines del año 2014.

Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al Resultado Fuera de Explotación, la pérdida alcanzó MM\$ 86.416, que se compara en forma negativa con la pérdida de MM\$ 76.309 registrada en el ejercicio 2014. Esta mayor pérdida por MM\$ 10.107 se explica principalmente por:

- Un menor resultado en Otras Ganancias (Pérdidas), debido a que en el ejercicio 2014 se reflejó en el Resultado Fuera de la Explotación, el efecto derivado de la publicación de los Decretos de Precio de Nudo Promedio del Ministerio de Energía y la instrucción de reliquidación emanada de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. En los referidos decretos, se estableció la forma en que los precios de subtransmisión se incluyeron en las fórmulas tarifarias aplicables a los clientes finales sujetos a fijación de precios. Estos efectos produjeron una variación en las provisiones por reliquidaciones pendientes de cobro o de pago, tanto de capital como intereses.
- Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor resultado financiero, considerando en conjunto el Gasto Financiero Neto y el Resultado por Unidades de reajuste, dada la redenominación a pesos de una parte importante de la deuda financiera en UF, en línea con el plan financiero del grupo.



- A lo anterior se suman el mejor resultado en Resultado Inversión en Asociadas

Impuesto a las Ganancias

- Esta partida muestra un incremento de MM\$ 19.166, el cual se explica de manera importante dado el efecto extraordinario registrado en el año 2014 debido a la fusión de Emelectric y Emetal en CGE Distribución, la cual generó un activo por impuestos diferidos, el que fue compensado por los menores resultados del periodo en el Sector Gas y por el efecto positivo por impuestos diferidos dada la fusión de EMEL ATACAMA en CONAFE materializada en junio del presente año.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos Corrientes distintos a los clasificados como mantenidos para venta	540.036	668.573	(128.537)	-19,2%
Activos No Corrientes clasificados como mantenidos para venta	627.424	3.381	624.042	-
Activos No Corrientes	3.207.731	3.687.984	(480.253)	-13,0%
Total Activos	4.375.191	4.359.938	15.253	0,3%

El **Total Activos** presenta un incremento de MM\$ 15.253 (0,3%) con respecto a diciembre de 2014, que se explica principalmente por un aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de MM\$ 59.273.-, un aumento en las Cuentas por Cobrar a relacionadas por MM\$ 4.626 e Inventarios por MM\$ 4.697.-, compensado por una disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$ 18.502, en Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar de MM\$ 29.855.- y en Activos por Impuestos de MM\$ 4.137³.-.

³ Mayor detalle puede encontrarse en la nota 37 de los Estados Financieros Consolidados y en las caratulas de Activos



Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos financieros	1.293.992	1.564.698	(270.706)	-17,3%
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	413.069	0	413.069	-
Otros pasivos no financieros	729.955	896.185	(166.230)	-18,5%
Total Pasivos Exigible	2.437.016	2.460.884	(23.868)	-1,0%
Participaciones no Controladoras	563.701	557.773	5.928	1,1%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.374.474	1.341.282	33.192	2,5%
Patrimonio	1.938.175	1.899.055	39.120	2,1%
Total Pasivos y patrimonio	4.375.191	4.359.938	15.253	0,3%

El **Total Pasivos Exigible** de CGE muestra una disminución de MM\$ 23.868 (-1,0%) con respecto al ejercicio 2014 debido fundamentalmente a una disminución en Cuentas por Pagar Comerciales de MM\$ 3.156.-, en Cuentas por pagar empresas relacionadas de MM\$ 11.514.-, en Otras Provisiones de MM\$ 3.657 y en Pasivos por Impuestos Diferidos de MM\$ 2.078.-⁴.

El **Patrimonio Neto** experimentó un aumento de MM\$ 39.120 (2,1%) con respecto a diciembre de 2014 que se explica mayormente por el Resultado de la controladora al 31 de diciembre de 2015 por MM\$ 95.707, compensado por los dividendos distribuidos en el ejercicio de MM\$ 43.755.-.

⁴ Mayor detalle puede encontrarse en la nota 37 de los Estados Financieros Consolidados y en las caratulas de Pasivos



Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más representativos de la Sociedad fue la siguiente⁵:

Indicadores		Unidad	dic.-15	dic.-14	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,38	1,09	26,2%
	Razón Ácida	Veces	1,34	0,99	35,9%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	1,26	1,30	-3,3%
	Deuda Financiera/ Patrimonio Neto	Veces	0,67	0,82	-18,6%
	Deuda Financiera neta / Ebitda	Veces	3,60	3,81	-5,6%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos	Veces	4,94	5,95	-16,9%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	34,81	25,20	38,1%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	65,19	74,80	-12,9%
	Deuda Bancaria / Deuda Total	%	30,06	24,19	24,3%
	Obligaciones con el Público / Deuda Total	%	22,72	37,92	-40,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	%	6,96	4,53	53,7%
	Rentabilidad del Activo	%	5,72	6,23	-8,3%

- **Liquidez Corriente y Razón Ácida:** Se observa un aumento de los indicadores de liquidez, debido al aumento de los activos corrientes en mayor proporción que los pasivos corrientes, compensado parcialmente por una baja en el saldo de efectivo.
- **Deuda / Patrimonio Neto:** El nivel de endeudamiento disminuyó respecto a diciembre 2014, debido a una disminución de los pasivos y un aumento del patrimonio.
- **Deuda Financiera Neta / Ebitda:** La baja en este indicador se debe a principalmente al aumento del Ebitda y a la disminución de la deuda financiera neta.
- **Rentabilidad del Patrimonio:** Este indicador experimentó un incremento debido a la mayor utilidad obtenida en los últimos 12 meses compensado en parte por el aumento en el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.
- **Rentabilidad de Activos:** El aumento de este indicador se explica por el incremento del resultado operacional, compensado parcialmente por el incrementode los activos.

⁵ Los ratios para el año 2014 consideran los EEFF de dicho ejercicio sin la reclasificación del sector gas licuado como actividad mantenida para la venta



4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	298.715	157.817	140.898	89,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(195.170)	(134.439)	(60.731)	45,2%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(138.516)	(94.505)	(44.011)	46,6%
Flujo neto total del período	(34.971)	(71.127)	36.157	-50,8%
Saldo inicial de efectivo	77.020	147.478	(70.458)	-47,8%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(1.401)	669	(2.070)	-309,2%
Saldo final	40.649	77.020	(36.371)	-47,2%

Al término del ejercicio 2015, se registró un flujo neto negativo de MM\$ 34.971, superior en MM\$ 36.157 al mismo periodo del año anterior, donde se registró un flujo negativo de MM\$ 71.127. Lo anterior obedece principalmente a:

- **Aumento de MM\$ 140.898 en el Flujo Originado por Actividades de la Operación:** principalmente en el Sector Eléctrico, debido a la mayor recaudación asociada a los procesos de reliquidación tarifaria y una disminución el flujo de pago de impuestos, lo que fue parcialmente compensado por menores flujos operacionales en el Sector Gas debido a una menor recaudación producto de la disminución de los ingresos por venta en el sector de distribución de gas natural.
- **Disminución de MM\$ 60.731 en el flujo asociado a actividades de inversión:** principalmente por el aumento en el sector electricidad y servicios de las inversiones habituales de los negocios, para sostener el crecimiento y desarrollo de la red para la de conexión de nuevos clientes, lo que se vió también afectado por el efecto extraordinario de contingencias climáticas en distintas filiales, que incrementó los montos asociados al plan de inversiones.
- **Disminución de MM\$ 44.011 en el flujo asociado a actividades de financiamiento:** debido principalmente a una menor necesidad de financiamiento en el Sector Eléctrico producto de la mayor recaudación ya mencionada, compensado por mayores necesidades de financiamiento en el Sector Gas producto de la disminución en el flujo operacional del negocio.



5.- ÁREAS DE NEGOCIOS DEL GRUPO CGE.

El Grupo CGE es un holding de empresas, a través de las cuales posee una presencia significativa en el sector electricidad, especialmente en distribución y transmisión de energía eléctrica, y en el sector gas natural.

Distribución de Electricidad

En el negocio de distribución de energía eléctrica en Chile y en Argentina, el Grupo CGE abastece a un total de 3.620.783 clientes al 31 de diciembre de 2015. En Chile, la operación de este negocio está concentrada en las filiales EMELARI, ELIQSA, ELECDA, EMELAT, CONAFE, CGE DISTRIBUCIÓN y EDELMAG, quienes en conjunto abastecen a 2.711.873 clientes entre la Región de Arica y Parinacota y Región de la Araucanía, incluyendo parte de la Región Metropolitana, y en la Región de Magallanes. Las ventas físicas en Chile alcanzaron a 13.538 GWh al cierre del 2015 con un incremento de 1,6% en comparación a las registradas a diciembre del año 2014.

En Argentina, el Grupo CGE a través de sus empresas relacionadas ENERGÍA SAN JUAN, EDET, EJESA y EJSSEDA abastece a 908.910 clientes distribuidos en las provincias de San Juan, Tucumán y Jujuy, con ventas físicas que alcanzaron a 4.706 GWh al 31 de diciembre de 2015 con un incremento de 3,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Empresa	Ventas Físicas (GWh)			Nº Clientes		
	dic-15	dic-14	Var. %	dic-15	dic-14	Var. %
CGE DISTRIBUCIÓN	9.212	9.024	2,1%	1.813.530	1.767.275	2,6%
EMELARI	297	292	1,9%	69.674	68.911	1,1%
ELIQSA	483	463	4,3%	96.174	94.555	1,7%
ELECDA	909	906	0,4%	171.859	168.267	2,1%
CONAFE	1.724	1.712	0,7%	404.490	392.222	3,1%
EMELAT	634	659	-3,8%	98.815	96.009	2,9%
EDELMAG	279	272	2,5%	57.331	56.346	1,7%
Total Chile	13.538	13.328	1,6%	2.711.873	2.643.585	2,6%
EDET	2.435	2.352	3,5%	488.520	476.804	2,5%
ENERGÍA SAN JUAN	1.479	1.407	5,1%	215.937	210.547	2,6%
EJESA-EJSSEDA	793	798	-0,6%	204.453	195.780	4,4%
Total Argentina	4.706	4.557	3,3%	908.910	883.131	2,9%
Total	18.244	17.885	2,0%	3.620.783	3.526.716	2,7%

Transmisión y Transformación de Electricidad

El Grupo CGE participa en el negocio de transformación y transporte de energía eléctrica tanto en el Sistema Interconectado Central (SIC), en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y también en el Sistema de Magallanes.

En el SIC, esta actividad es desempeñada principalmente por la subsidiaria TRANSNET, con una infraestructura de subtransmisión y transformación que se extiende desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos, sirviendo no sólo a las empresas distribuidoras del Grupo CGE, sino también a otras distribuidoras, empresas generadoras,



cooperativas y grandes clientes. Al 31 de diciembre de 2015, la energía propia retirada del sistema de subtransmisión de TRANSNET alcanzó a 13.241 GWh, con un aumento de 1,7% respecto del año anterior.

En el SING, el GRUPO CGE desarrolla esta actividad de negocios a través de la subsidiaria TRANSEMEL, que atiende a las empresas distribuidoras del SING, es decir, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, quienes también poseen activos propios de subtransmisión.

Por su parte, en el Sistema de Magallanes, la subsidiaria EDELMAG posee instalaciones de transporte y transformación de energía eléctrica que complementan el negocio de distribución de electricidad en la XII Región.

Gas Natural

El Grupo CGE concentra las actividades de distribución y transporte de gas natural en 3 regiones de Chile y en 4 provincias de Argentina, a través de GASCO y sus empresas subsidiarias y asociadas, abasteciendo a clientes residenciales, comerciales e industriales, en ambos países.

A diciembre de 2015, las ventas físicas de la subsidiaria Metrogas, sin considerar las ventas a compañías de generación eléctrica, ascendieron a 820 millones de m³, 28,1 millones de m³ más que en diciembre 2014. A su vez, las ventas a compañías de generación eléctrica alcanzaron los 484 millones de m³, con un aumento de 134,4 millones de m³ respecto al ejercicio anterior.

A diciembre de 2015, el número de clientes de gas natural a nivel consolidado alcanza los 648.198 en Chile. Por su parte, en la zona noroeste de Argentina distribuye y comercializa gas natural por intermedio de Gasnor S.A. y Gasmarket S.A., alcanzando los 508.400 clientes a diciembre de 2015. GASCO también participa en el transporte de gas natural a través de su subsidiaria GASODUCTO DEL PACÍFICO y la asociada GASANDES.