



## ANÁLISIS RAZONADO

### Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016

#### 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.

Adicionalmente, los Estados Financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 consideran a la sociedad GAS NATURAL CHILE S.A., correspondiente a la entidad escindida de la división de GASCO S.A., la que fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2016, asignando a GAS NATURAL CHILE S.A. todos los activos y pasivos del sector Gas Natural, sean estos directos e indirectos. En dicha junta se aprobó que los efectos financieros contables de Gas Natural Chile S.A., comenzaran a partir del 1 de enero de 2016.

- **La Utilidad de CGE al 31 de marzo de 2016, alcanzó a MM\$ 22.376**, registrando una disminución de MM\$ 2.822 (11,20%) respecto a la Utilidad de MM\$ 25.199 obtenida en el mismo periodo del año anterior.
- **El Ebitda consolidado se elevó a MM\$ 77.752 con un aumento de MM\$ 1.577 (2,1%)**. Este aumento del Ebitda se explica principalmente por aumentos de MM\$ 2.126 (4,2%) en el Ebitda del Sector Electricidad y MM\$ 701 (3,1%) en el Ebitda del Sector Gas, compensado por una disminución de MM\$ 1.250 (49,2%) en el Ebitda proveniente de las empresas del Sector Servicios e Inversiones.
- A nivel de Utilidad, además del aumento del EBITDA, los principales efectos corresponden a un menor Resultado Fuera de Explotación de MM\$ 5.118 y un mayor cargo por impuestos de MM\$ 524, compensado por un mejor resultado a nivel de operaciones discontinuadas de MM\$ 1.736.

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 3,5 veces al 31 de marzo de 2016, inferior a diciembre de 2015 en que dicho indicador cerró en 3,6 veces.

- **La razón de endeudamiento alcanzó a 1,27 veces**, disminuyendo respecto al 31 de diciembre de 2015, cuando alcanzaba 1,29 veces.
- **Las inversiones consolidadas del Grupo CGE ascendieron a MM\$ 38.124**, equivalentes a 1,6 veces la Depreciación atribuible al rubro propiedades, plantas y equipos del periodo. Dichos recursos se destinaron 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.
- **Las ventas físicas de energía de la actividad de distribución en Chile alcanzaron a 3.616 GWh**, con un crecimiento acumulado de 0,6% al cierre del primer trimestre. El número de clientes creció 2,7% alcanzando 2.730.144.



En cuanto a las ventas físicas a clientes regulados, principal fuente de ingreso de las distribuidoras, presentan un crecimiento de 3,5% con respecto a marzo del año 2015, que se ve compensado por una baja en las ventas físicas a clientes libres.

- **Mercado base del gas natural de METROGAS aumenta 17,0%:** Las ventas físicas sin considerar las ventas a empresas eléctricas, alcanzaron a 186 millones de m<sup>3</sup>, 27 millones de m<sup>3</sup> más que en igual periodo del 2015, lo que equivale a un crecimiento de 17,0%. Por otra parte, las ventas a las empresas eléctricas alcanzaron a 153 millones de m<sup>3</sup>, registrando un aumento de 34 millones de m<sup>3</sup>, con respecto a igual periodo del año anterior. En términos agregados, las ventas físicas totales, incluyendo ventas a eléctricas, registraron un aumento de 21,9% respecto al ejercicio anterior.

## 2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15
Ingresos de Operación	424.039	395.146	91.894	91.956	29.484	27.459	2.309	1.261	(21.039)	(20.234)	526.688	495.588
Costos de Operación	(370.767)	(343.999)	(68.705)	(69.467)	(25.504)	(22.406)	(4.999)	(3.773)	21.039	20.234	(448.935)	(419.412)
<b>EBITDA</b>	<b>53.272</b>	<b>51.146</b>	<b>23.189</b>	<b>22.488</b>	<b>3.980</b>	<b>5.053</b>	<b>(2.689)</b>	<b>(2.512)</b>	-	-	<b>77.752</b>	<b>76.176</b>
Variación	2.126		701		(1.073)		(177)		-	-	1.577	
Depreciación y Amortizaciones	(13.955)	(13.561)	(6.501)	(6.572)	(2.107)	(1.875)	(7)	(2)	-	-	(22.571)	(22.009)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>39.317</b>	<b>37.586</b>	<b>16.688</b>	<b>15.916</b>	<b>1.873</b>	<b>3.178</b>	<b>(2.696)</b>	<b>(2.514)</b>	-	-	<b>55.182</b>	<b>54.166</b>
Variación	1.731		772		(1.305)		(182)		-	-	1.015	

### SECTOR ELECTRICIDAD

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Transmisión		Total	
	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15
Ingresos de Operación	397.329	370.707	26.710	24.438	424.039	395.146
Costos de Operación	(364.788)	(338.403)	(5.979)	(5.596)	(370.767)	(343.999)
<b>EBITDA</b>	<b>32.541</b>	<b>32.304</b>	<b>20.731</b>	<b>18.842</b>	<b>53.272</b>	<b>51.146</b>
Variación	236		1.890		2.126	
Depreciación y Amortizaciones	(8.855)	(8.509)	(5.100)	(5.051)	(13.955)	(13.561)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>23.685</b>	<b>23.795</b>	<b>15.632</b>	<b>13.791</b>	<b>39.317</b>	<b>37.586</b>
Variación	(110)		1.841		1.731	

- El Ebitda del Sector Electricidad registró un aumento de MM\$ 2.126 (4,2%), originado en MM\$ 236 en el sector de Distribución y MM\$ 1.890 en el sector Transmisión.

El margen de distribución muestra un incremento debido básicamente al crecimiento de las ventas físicas de clientes regulados (3,5% en Chile), así como al efecto de la indexación del Valor Agregado de Distribución. Lo anterior fue compensado por un aumento en las pérdidas de electricidad de CGE Distribución y un menor margen atribuible a clientes libres. El margen de servicios asociados registró un incremento debido principalmente a un mayor margen en los negocios no regulados, especialmente en CGE Distribución y Conafe por mayor venta de obras de construcción al sector inmobiliario.

- El EBITDA del Sector Transmisión de Electricidad registró un aumento de MM\$ 1.890, originado principalmente por TRANSNET (MM\$ 1.742), 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 derivados 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.

## SECTOR GAS

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Gas	
	mar.-16	mar.-15
Ingresos de Operación	91.894	91.956
Costos de Operación	(68.705)	(69.467)
<b>EBITDA</b>	<b>23.189</b>	<b>22.488</b>
Variación	701	
Depreciación y Amortizaciones	(6.501)	(6.572)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>16.688</b>	<b>15.916</b>
Variación	772	

- El aumento de MM\$ 701 (3,1%) que registra el EBITDA del Sector Gas al 31 de marzo de 2016, se explica principalmente por un aumento de MM\$ 2.214 en la subsidiaria METROGAS, debido principalmente a un incremento del 22% en su volumen de ventas. Lo anterior fue parcialmente compensado por una baja en el Ebitda en las demás filiales del sector gas. .
- La subsidiaria Gas Sur S.A., que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Bío Bío, disminuyó su venta física respecto al periodo anterior en 9%, alcanzando ventas por 3,5 MMm3.
- En lo que respecta a las sociedades Gasoducto del Pacífico S.A., Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A., Gasoducto del Pacífico Cayman Ltda., continúan transportando un volumen menor de gas desde el mercado argentino a la Región del Bío Bío y abasteciéndose a través del mercado nacional para sus clientes industriales. Respecto a Innergy Holding S.A., aumentó su venta física respecto al periodo anterior en 2,8%, alcanzando ventas por 6,2 MMm3.
- Al 31 de marzo de 2016, el número de clientes de la Sociedad en el sector gas natural en Chile, alcanzó los 655.755, con un incremento de 5,3% respecto a marzo del año 2015.



## SECTOR SERVICIOS

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Servicios	
	mar.-16	mar.-15
Ingresos de Operación	29.484	27.459
Costos de Operación	(25.504)	(22.406)
<b>EBITDA</b>	<b>3.980</b>	<b>5.053</b>
Variación	(1.073)	
Depreciación y Amortizaciones	(2.107)	(1.875)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>1.873</b>	<b>3.178</b>
Variación	(1.305)	

- El EBITDA del Sector Servicios alcanzó a MM\$ 3.980, registrando una disminución de MM\$ 1.073 con respecto a marzo de 2015.

La disminución del Ebitda en este sector se explica principalmente por una disminución del Ebitda en la filial IGSA, ya que a marzo 2015 se registraron efectos no recurrentes por mayores ingresos por ventas de terrenos y activos prescindibles.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	526.688	495.588	31.100	6,3%
Costos de Operación	(448.935)	(419.412)	(29.523)	7,0%
<b>EBITDA</b>	<b>77.752</b>	<b>76.176</b>	<b>1.577</b>	<b>2,1%</b>
Depreciación y Amortizaciones	(22.571)	(22.009)	(561)	2,6%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>55.182</b>	<b>54.166</b>	<b>1.015</b>	<b>1,9%</b>
Gasto Financiero Neto	(16.080)	(12.087)	(3.992)	33,0%
Resultado Inversión en Asociadas	3.378	2.554	824	32,3%
Diferencias de Cambio	(1.801)	(240)	(1.561)	650,5%
Resultado por Unidades de Reajuste	(3.988)	645	(4.633)	-717,9%
Otras ganancias (pérdidas)	752	(3.493)	4.245	-121,5%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>(17.739)</b>	<b>(12.621)</b>	<b>(5.118)</b>	<b>40,6%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>37.443</b>	<b>41.546</b>	<b>(4.102)</b>	<b>-9,9%</b>
Impuesto a las Ganancias	(9.134)	(8.610)	(524)	6,1%
Ganancia de Operaciones discontinuadas	3.823	2.087	1.736	83,2%
Interés Minoritario	(9.757)	(9.824)	68	-0,7%
<b>Resultado</b>	<b>22.376</b>	<b>25.199</b>	<b>(2.822)</b>	<b>-11,2%</b>



## Depreciación y Amortización del Ejercicio

A nivel consolidado la depreciación y amortización del ejercicio presentan un incremento de MM\$ 561 (2,6%).

## Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al Resultado Fuera de Explotación, la pérdida alcanzó MM\$ 17.739, que se compara en forma negativa con la pérdida de MM\$ 12.621 registrada en el mismo periodo del año 2015. Esta mayor pérdida por MM\$ 5.118 se explica principalmente por:

- Un menor resultado financiero, considerando en conjunto el Gasto Financiero Neto y el Resultado por Unidad de Reajuste, producto de efectos positivos no recurrentes registrados en el primer trimestre del año anterior, asociados a los reversos de provisiones de capital e intereses por efecto de las reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores, y el efecto que produjo a marzo de 2015 la variación de la Unidad de Fomento, que afectó en forma positiva los pasivos denominados en dicha moneda.
- Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor resultado en Otras Ganancias (Pérdidas), debido a ingresos por obras con aportes de terceros, ingresos por indemnización de seguros correspondiente a daños ocurridos en los temporales del año 2015, efectos negativos del año 2015 relacionados con el proceso de reliquidación de precio de nudo y multas SEC registradas el primer trimestre 2016.
- A lo anterior se suma el mejor resultado en Resultado Inversión en Asociadas

## Impuesto a las Ganancias

- Esta partida muestra un mayor reconocimiento de impuesto de MM\$ 524.

## 3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	mar.-16	dic.-15	Var.mar-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Activos</b>				
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	530.510	540.041	(9.531)	-1,8%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios.	620.685	627.424	(6.739)	-1,1%
Activos No Corrientes	3.117.059	3.126.653	(9.593)	-0,3%
<b>Total Activos</b>	<b>4.268.254</b>	<b>4.294.118</b>	<b>(25.863)</b>	<b>-0,6%</b>

El Total Activos presenta un decremento de MM\$ 25.863 (0,6%) con respecto a diciembre de 2015, que se explica principalmente por una disminución de las Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de Participación en MM\$ 15.271, debido a la disminución del patrimonio de GNL Quintero, una disminución en los Activos no Corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por MM\$ 6.739, de Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar de MM\$ 6.337 y



una disminución de los Activos por Impuesto por MM\$ 4.486. Lo anterior fue compensado por un aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de MM\$ 11.335.

### Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos	mar.-16	dic.-15	Var.mar-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos financieros	1.256.849	1.293.992	(37.143)	-2,9%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	418.137	413.069	5.068	1,2%
Otros pasivos no financieros	716.221	708.971	7.250	1,0%
<b>Total Pasivos Exigible</b>	<b>2.391.207</b>	<b>2.416.032</b>	<b>(24.825)</b>	<b>-1,0%</b>
Participaciones no Controladoras	511.820	523.293	(11.473)	-2,2%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.365.228	1.354.793	10.435	0,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>1.877.048</b>	<b>1.878.086</b>	<b>(1.038)</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total Pasivos y patrimonio</b>	<b>4.268.254</b>	<b>4.294.118</b>	<b>(25.863)</b>	<b>-0,6%</b>

El total Pasivos exigible de CGE muestra una disminución de MM\$ 24.825 (-1,0%) con respecto al ejercicio 2015 debido fundamentalmente a una disminución en los Pasivos financieros de MM\$ 37.143, Cuentas por pagar comerciales de MM\$ 3.686, en Pasivos por impuestos diferidos de MM\$ 2.979, compensado por un aumento en Cuentas por pagar empresas relacionadas de MM\$ 8.540, en Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta de MM\$ 5.068 y otros pasivos no financieros de MM\$ 5.024.



## Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	mar.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,39	1,38	1,0%
	Razón Ácida	Veces	1,36	1,34	1,0%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,27	1,29	-1,0%
	Deuda Financiera/ Patrimonio Neto	Veces	0,67	0,69	-2,8%
	Deuda Financiera neta / Ebitda*	Veces	3,49	3,60	-3,0%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos*	Veces	4,70	4,94	-4,9%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	34,64	35,12	-1,3%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	65,36	64,88	0,7%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	29,45	30,32	-2,9%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	23,11	22,92	0,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio*	%	6,80	7,06	-3,7%
	Rentabilidad del Activo*	%	5,88	5,82	1,0%
	EBITDA 12 meses	MM\$	350.207	348.630	0,5%

\*(Últimos 12 meses)

- **Liquidez Corriente y Razón Ácida:** Se observa un aumento de los indicadores de liquidez, debido a la disminución de los pasivos corrientes en mayor proporción que los activos corrientes.
- **Pasivo Total / Patrimonio Neto:** El nivel de endeudamiento disminuyó respecto a diciembre 2015, debido a que el patrimonio total disminuye en menor proporción que la disminución que presentan los pasivos.
- **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 una disminución debido a la menor utilidad obtenida en los últimos 12 meses a marzo 2016.
- **Rentabilidad de Activos:** El aumento de este indicador se explica principalmente por una disminución de los activos, además de un leve incremento del resultado de explotación en los últimos 12 meses.



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

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	100.731	54.677	46.055	84,2%
Flujo originado por actividades de inversión	(47.452)	(41.721)	(5.731)	13,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(56.427)	(30.517)	(25.910)	84,9%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(3.148)</b>	<b>(17.561)</b>	<b>14.414</b>	<b>-82,1%</b>
Saldo inicial de efectivo	40.649	77.020	(36.371)	-47,2%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(1.890)	410	(2.300)	-561,0%
<b>Saldo final</b>	<b>35.612</b>	<b>59.869</b>	<b>(24.257)</b>	<b>-40,5%</b>

Al término del primer trimestre de 2016, se registró un flujo neto negativo de MM\$ 3.148, superior en MM\$ 14.414 al registrado en el mismo periodo del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto negativo de MM\$ 17.561. Lo anterior obedece principalmente a:

- **Aumento de MM\$ 46.055 en el Flujo Originado por Actividades de la Operación:** principalmente en el Sector Electricidad y Gas , debido a la mayor recaudación asociada a los procesos de reliquidación tarifaria en el primero debido a mayor ingreso proveniente de ventas en el segundo, lo que fue parcialmente compensado por menores flujos operacionales en el Sector Servicios.
- **Disminución de MM\$ 5.731 en el flujo asociado a actividades de inversión:** principalmente por el aumento en compra de propiedades plantas y equipos en el sector electricidad, para sostener el crecimiento y desarrollo de la red para la de conexión de nuevos clientes y proyecto de mejora de calidad de servicio.
- **Disminución de MM\$ 25.910 en el flujo asociado a actividades de financiamiento:** debido principalmente a pago de préstamos de corto plazo, por una menor necesidad de financiamiento en el Sector Eléctrico producto de la mayor recaudación ya mencionada y Sector Gas producto de la mejora 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 3.691.104 clientes al 31 de marzo de 2016. 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 2.730.144 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 3.616 GWh al 31 de marzo del 2016 con un incremento de 0,6% en comparación a las registradas a igual periodo del año 2015.

En Argentina, el Grupo CGE a través de sus empresas relacionadas ENERGÍA SAN JUAN, EDET, EJESA y EJSSEDA abastece a 960.960 clientes distribuidos en las provincias de San Juan, Tucumán y Jujuy, con ventas físicas que alcanzaron a 1.393 GWh al 31 de marzo de 2016 con un incremento de 8,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Empresa	Ventas Físicas (GWh)			Nº Clientes		
	mar-16	mar-15	Var. %	mar-16	mar-15	Var. %
CGE DISTRIBUCIÓN	2.465	2.476	-0,4%	1.824.738	1.778.175	2,6%
EMELARI	79	74	6,7%	70.000	69.245	1,1%
ELIQSA	123	121	1,2%	96.432	94.774	1,7%
ELECDA	227	222	2,2%	173.567	169.080	2,7%
CONAFE	476	452	5,3%	408.570	394.933	3,5%
EMELAT	178	184	-3,5%	99.237	96.720	2,6%
EDELMAG	68	64	6,8%	57.600	56.668	1,6%
<b>Total Chile</b>	<b>3.616</b>	<b>3.594</b>	<b>0,6%</b>	<b>2.730.144</b>	<b>2.659.595</b>	<b>2,7%</b>
EDET	726	673	7,8%	537.504	479.655	12,1%
ENERGÍA SAN JUAN	445	414	7,5%	217.227	212.129	2,4%
EJESA-EJSSEDA	222	202	9,8%	206.229	197.116	4,6%
<b>Total Argentina</b>	<b>1.393</b>	<b>1.289</b>	<b>8,0%</b>	<b>960.960</b>	<b>888.900</b>	<b>8,1%</b>
<b>Total</b>	<b>5.008</b>	<b>4.883</b>	<b>2,6%</b>	<b>3.691.104</b>	<b>3.548.495</b>	<b>4,0%</b>

### 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 marzo de 2016, la energía propia retirada del sistema de subtransmisión de TRANSNET alcanzó a 3.613 GWh, con un aumento de 1,7% respecto del mismo periodo 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 marzo de 2016, las ventas físicas de la subsidiaria Metrogas, sin considerar las ventas a compañías de generación eléctrica, ascendieron a 186 MMm<sup>3</sup>, 27 MMm<sup>3</sup> más que su periodo anterior. A su vez, las ventas a compañías de generación eléctricas alcanzaron los 153 MMm<sup>3</sup>, 34 MMm<sup>3</sup> más respecto a igual período del año anterior.

La subsidiaria Gas Sur S.A., que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Bío Bío, disminuyó su venta física respecto al periodo anterior en 9%, alcanzando ventas por 3,5 MMm<sup>3</sup>.

En lo que respecta a las sociedades Gasoducto del Pacífico S.A., Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A., Gasoducto del Pacífico Cayman Ltd. e Innergy Holding S.A., continúan transportando un volumen menor de gas desde el mercado argentino a la Región del Bío Bío y abasteciéndose a través del mercado nacional para sus clientes industriales.

Al 31 de marzo de 2016, el número de clientes en el sector gas natural en Chile alcanzó los 655.755.

En Argentina, a través de sus inversiones en Gasnor S.A. y Gasmarket S.A., se distribuye gas natural en las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán y Santiago del Estero, cubriendo la demanda de clientes residenciales, comerciales e industriales. A marzo de 2016, el número de clientes alcanzó los 511.517.