

**GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. Y
COMPAÑÍA GENERAL DE
ELECTRICIDAD S.A.**

Documento complementario al Informe Pericial
Fusión de Gas Natural Fenosa Chile S.A. con
Compañía General de Electricidad S.A.
al 30 de junio de 2016

05 de Agosto de 2016

**COMPLEMENTO AL INFORME PERICIAL PARA LA FUSIÓN DE
GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. CON
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.**



A los señores Accionistas de
Gas Natural Fenosa Chile S.A. y Compañía General de Electricidad S.A.:

El presente documento complementa la información proporcionada en el Informe Pericial entregado a ustedes el pasado 21 de julio, y que fue puesto a disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el día 21 de julio del presente año. El mismo pretende profundizar respecto a las consultas realizadas por la SVS, y rectificar el Estado Financiero Proforma Fusionado detallado en los Anexos I, II y III.

Con fecha 03 de agosto de 2016 se han emitido los oficios N° 18.974 y 18.975 de la Superintendencia de Valores y Seguros que requieren ciertas complementaciones del Informe Pericial emitido por el suscrito.

A continuación se desarrolla la información complementaria en respuesta a los requerimientos de la SVS y se agregan las rectificaciones al Estado Financiero Proforma Fusionado detallado en los Anexos I, II y III.

- 1) Respecto al primer párrafo de la página 18, efectivamente la información ahí contenida no tiene relación con la mencionada fusión, sino más bien corresponde a un error en la impresión.

- 2) En el caso de Gas Natural Fenosa Chile S.A. (GNF Chile), la entidad es un vehículo de inversión a través del cual el Grupo GNF mantiene participación en la Compañía General de Electricidad S.A. (CGE) (97,3%) y adicionalmente una participación directa del 8,33% en Metrogas y Aprovechadora Global de Energía S.A. (AGESA, sociedad resultante de la división de Metrogas efectuada en mayo de 2016). En este caso la estimación de su valor razonable se realizó mediante la metodología de Valor Patrimonial Ajustado (VPA), a través de la cual se actualizan las cuentas de su balance a valor razonable para así obtener el valor de su Patrimonio. A continuación se muestra su balance y el valor razonable de sus cuentas.



GNF Chile S.A.		(MM CLP)
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo.		84.675
Otros activos financieros.		75
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.		90
Activos por impuestos.		6.307
Total activos corrientes		91.147
Activos no corrientes		
Otros activos financieros.		22.308
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.		1.943.374
Total activos no corrientes		1.965.682
TOTAL ACTIVOS		2.056.829
Pasivos y Patrimonio		
Otros pasivos financieros.		869
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		247
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.		314
Total pasivos corrientes		1.430
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.		181.392
Pasivo por impuestos diferidos.		125
Total pasivos no corrientes		181.516
Patrimonio		
Capital emitido.		
Ganancias (pérdidas) acumuladas.		
Otras reservas.		
Total Patrimonio		1.873.883
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.056.829

El ajuste observado se realiza por la actualización del valor razonable de las inversiones que GNF Chile posee en sus asociadas CGE, Metrogas y AGESA, según las valorizaciones que se hizo para cada sociedad y que se detallan en el Informe Pericial, y se complementan con la información entregada más adelante en este mismo informe. De esta manera el valor de las inversiones en asociadas de GNF Chile se detalla de la siguiente manera:

Empresa	Equity Value	% GNF Chile	Valor Inversión
CGE	1.905.463	97,37%	1.855.349
Metrogas + AGESA	1.056.719	8,33%	88.025
Total Inversión en Asociadas GNF Chile			1.943.374



En la tabla mostrada a continuación se detalla la metodología de valoración y los resultados obtenidos en la estimación del Equity Value de CGE, la que se ha realizado a partir de la valorización de cada una de las sociedades filiales que pertenecen a dicho conglomerado. Esto se ha hecho teniendo en cuenta la malla societaria de la compañía y las características de las distintas entidades que la componen. Se han utilizado distintas metodologías de valoración para cada sociedad, dependiendo de sus características, información disponible e importancia relativa en el valor total de CGE. De esta manera se han valorado sociedades por metodologías de Flujos de Caja Descartados (DCF), Múltiplos Comparables, Valor Activos o bien Valor Patrimonial Ajustado (VPA), caso en el que se reconoce el valor razonable de la inversión en la(s) entidad(es) operativas, para luego obtener el valor patrimonial de la misma. Una vez estimado el valor patrimonial total, se considera el porcentaje de participación respectivo que tiene CGE en cada entidad.

Resumen Valoración (MM CLP)					
Empresa	Metodo de valoración	Enterprise Value (MM CLP)	Equity Value (MM CLP)	Participación CGE	Valor Patrimonio para CGE (MM CLP)
Electricidad					
Transnet	DCF	823.683	574.293	99,59%	571.950
Emel Norte	VPA		196.796	98,22%	193.287
Transemel	DCF	47.478	29.512		
Eliqsa	DCF	104.978	104.689		
Elecda	DCF	134.724	89.215		
Emelari	DCF	49.536	52.472		
CGED	DCF	905.433	580.320	99,34%	576.513
Conafe Consolidado	DCF	257.536	167.085	99,32%	165.940
Edelmag	DCF	142.165	122.309	0,12%	141
CGE Argentina	Múltiplos	90.457	67.583	99,99%	67.578
CGE Magallanes	VPA		69.323	99,90%	69.250
Total Electricidad (i)					1.644.658
Servicios					
Tusan	Múltiplos	23.706	20.314	99,07%	20.125
Tecnet	Múltiplos	16.689	14.875	99,78%	14.842
CLG	Múltiplos	17.184	13.622	100,00%	13.622
Binaria	Múltiplos	25.421	13.047	99,99%	13.046
IGSA	Valor Activos	49.472	55.370	100,00%	55.367
Novanet	Valor Activos	2.043	12.422	99,99%	12.421
Total Servicios (ii)		134.516	129.650		129.424
Otros					
Enerplus	Valor Activos		1.949	45,21%	881
Agua Negra	Valor Activos		4.885	1,47%	72
CEISA	Valor Activos		1.400	10,00%	140
IFISA	Valor Activos		6.456	2,50%	162
Total Otros (iii)			14.690		1.254
Gas					
Gas Natural Chile S.A.	VPA		604.479	56,62%	342.280
Metrogas + AGESA	DCF	1.259.877	1.056.719		
GasSur	DCF	37.586	4.289		
Gasoducto del Pacifico Chile	Valor Activos		5.966		
Gasoducto del Pacifico (Cayman) LTDA	VPA		-		
GN Holding Argentina S.A.:	VPA		21.224		
Gascart S.A.	VPA		18.989		
Gasnor S.A.	Múltiplos	16.227	20.014		
GN Holding Argentina Comercializadora S.A.	VPA		10.842		
GASMARKET S.A.	Múltiplos	18.762	20.746		
Gasoducto del Pacifico Argentina	DCF	23.141	15.388		
Sociedad Inversiones Atlantico S.A.	VPA		11.106		
Innergy	DCF	4.216	10.053		
Total Gas (iv)					342.280
Gasco S.A. (v)			289.800	56,62%	164.096
Valor de Inversiones en Balance de CGE a valor razonable (A) = (i)+(ii)+(iii)+(iv)+(v)					2.281.713
Activos netos (B)					(9.580)
Deuda neta (C)					366.670
Equity Value/ Valor Razonable - CGE Group (A+B-C)					1.905.463



Los activos netos (B) representan los otros activos y pasivos a su valor libro, y la Deuda Neta (C), representa la deuda financiera menos la caja de CGE.

- 3) A continuación se complementa la información relacionada con los supuestos, criterios y estimaciones utilizadas en las valorizaciones de cada una de las sociedades involucradas, según metodologías utilizadas.

Electricidad

TRANSNET: Empresa de transmisión y transformación de electricidad, integrante del Grupo CGE, que opera, construye, proyecta y mantiene subestaciones de poder y líneas de transmisión emplazadas entre la región de Atacama y la región de Los Ríos. Sus ingresos se componen principalmente por peajes regulados de subtransmisión y peajes por Transmisión adicional.

Con respecto a los supuestos utilizados para proyectar los flujos se puede destacar que en el caso de los ingresos se tomaron en cuenta estimaciones realizadas para el total de retiros de energía del periodo 2016 – 2020, la evolución de las tarifas (reguladas y no reguladas) del negocio, los costos de operación y mantenimiento de los activos, así como el nivel de inversión.

El margen EBIT proyectado crece desde un 56,6% a diciembre 2015, hasta un 59,9% para el año 2020.

CGE Distribución: Empresa distribuidora de energía eléctrica, integrante del grupo CGE, que opera en las comunas del sur de la región Metropolitana, y además en las regiones del General Libertador Bernardo O'Higgins, del Maule, del Bío Bío, y de la Araucanía. El ámbito de negocios se compone principalmente por la venta de energía, la cual va principalmente destinada a clientes regulados de las regiones anteriormente mencionadas.

Los ingresos de CGE Distribución se componen en un 95% por distribución de energía, mientras que el 5% restante corresponde a servicios eléctricos. De la energía física vendida en la operación del año 2015 el 37% corresponde a consumo residencial, el 29% a industrial y el 21% a comercial. La región Metropolitana representó el 41% de la energía física vendida en el año 2015.

Con respecto a los supuestos utilizados para proyectar los flujos se puede destacar que se tomaron en cuenta estimaciones realizadas para las ventas físicas del periodo 2016 – 2020, la evolución de las tarifas reguladas en dicho periodo, los costos de operación y mantenimiento de la red de distribución, los costos administrativos y comerciales, así como el nivel de inversiones requeridas para abastecer la demanda y calidad de servicio correspondiente.

El margen bruto promedio proyectado en 2016-2020 es de un 12,6%, 1,3 puntos porcentuales por sobre el nivel logrado en el año 2015. Por otra parte, el margen EBIT proyectado promedia 5,9% entre los años 2016 a 2020, lo cual supone un crecimiento respecto al 5,2% presentado a diciembre de 2015.



CONAFE-EMELAT: Empresas distribuidoras de energía eléctrica, integrantes del grupo CGE, que operan en las regiones de Coquimbo y Valparaíso, y además en la región de Atacama. El ámbito de negocios se compone principalmente por la venta de energía, la cual va principalmente destinada a clientes regulados de las regiones anteriormente mencionadas.

Los ingresos de las compañías se componen en un 90% por distribución de energía, mientras que el 10% restante corresponde a servicios eléctricos (principalmente servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas). De la energía física vendida en la operación del año 2015 el 37% corresponde a consumo residencial, el 31% a industrial y el 26% a comercial.

Con respecto a los supuestos utilizados para proyectar los flujos se puede destacar que se tomaron en cuenta estimaciones realizadas para las ventas físicas del periodo 2016 – 2020, la evolución de las tarifas reguladas en dicho periodo, los costos de operación y mantenimiento de la red de distribución, los costos administrativos y comerciales, así como el nivel de inversiones requeridas para abastecer la demanda y calidad de servicio correspondiente.

El margen bruto promedio proyectado en 2016-2020 es de un 17,1%, un punto porcentual por sobre el nivel logrado en el año 2015. Por otra parte el margen EBIT proyectado evoluciona desde un 6,3% presentado para el año 2015 hasta un 6,6% estimado al año 2020.

Emel Norte: El valor razonable de esta entidad fue calculado por medio del método de VPA, ya que esta sociedad mantiene participación en las compañías operativas: Transemel (75%), Eliqsa (61,27%), Elecda (61,03%) y Emelari (53,16%). A su vez, el valor razonable de dichas entidades operativas fue calculado a través del método de flujos de caja descontados, teniendo como supuestos los mismos utilizados para otras distribuidoras, esto es, estimaciones realizadas para las ventas físicas del periodo 2016 – 2020, la evolución de las tarifas reguladas en dicho periodo, los costos de operación y mantenimiento de la red de distribución, los costos administrativos y comerciales, así como el nivel de inversiones requeridas para abastecer la demanda y calidad de servicio correspondiente.

Edelmag: Esta empresa opera en un sistema integrado, donde realiza las actividades de generación y distribución de electricidad. Su principal fuente de ingresos es la venta de energía a través de su red de distribución, sus costos corresponden principalmente a los costos de combustibles, lubricantes y otros asociados a la generación de electricidad. El margen bruto promedio proyectado en 2016-2020 es de un 70,8%, un 4% superior al logrado el año 2015.

CGE Argentina: Se ha estimado su valor tomando en cuenta múltiples comparables, particularmente respecto a los ratios comparables observados de EV/EBITDA, tomando en consideración algunos ajustes que están justificados por las características intrínsecas del mercado en Argentina y la referencia del EBITDA 2015 y la estimación de sus resultados a 2016.

CGE Magallanes: Esta sociedad de inversión fue valorada por la metodología de valor patrimonial ajustado (VPA), en donde la principal cuenta ajustada fue la de *Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación*, en donde se consideraron aquellas inversiones a valor de mercado y multiplicado por su porcentaje de participación. El grupo de compañías principales en las que CGE Magallanes tiene participación son: Transnet (0,01%), Edelmag (55,11%), Comercial y Logística (0,001%), Tecnet (0,22%), Binaria (0,01%), Tusan (0,93%), Novanet (0,01%), Enerplus (0,01%), Inversiones y Gestión (0,004%).



Gas Natural

Gas Natural Chile S.A. : Esta sociedad, nacida de la división de Gasco S.A., es un vehículo de inversión a través del cual el Grupo CGE mantiene participación en las compañías que operan el negocio de aprovisionamiento, distribución y transporte de Gas Natural en Chile y Argentina. En este caso la valorización se hizo mediante la metodología de Valor Patrimonial Ajustado (VPA). El valor razonable de esta entidad fue calculado a partir de las valorizaciones que se realizaron de las sociedades en las que esta posee participación, esto es principalmente Metrogas + AGESA (51,8%), Gas Sur (100%), Gasoducto del Pacífico Chile (60%), Gasoducto del Pacífico Argentina (57%), Innergy Holdings (60%) y Gasnor-Gascart (50%). Cabe destacar que el valor de su participación en Metrogas-AGESA representa cerca del 95% del valor total de Gas Natural Chile.

A su vez, el valor razonable de dichas entidades operativas fue calculado tomando en cuenta lo siguiente:

Metrogas y AGESA: Metrogas inició sus operaciones en 1994, su propósito original fue la comercialización y distribución de gas natural para uso industrial, comercial y residencial en Chile, importando el suministro desde Argentina, a través del gasoducto GasAndes. Actualmente la compañía cuenta con una red de distribución de 5.282 kilómetros en la Región Metropolitana y en la VI Región, siendo el único distribuidor de gas natural en las zonas de operación. Además, Metrogas a partir del año 2013 opera con los clientes denominados Clientes Térmicos. Dado que en mayo de 2016, Metrogas se dividió en Metrogas S.A. (Continuadora) y Aprovevisionadora Global de Energía S.A. (AGESA) ambas empresas han sido valoradas en conjunto dado que la proyección de flujo de caja y plan negocios se construyó de manera agregada.

Los ingresos de Metrogas y AGESA en conjunto se componen de la siguiente manera: 40-45% corresponden al sector residencial-comercial; 30-40% al sector industrial; 20-30% a empresas eléctricas. Las proyecciones incluidas en este informe son consistentes con los supuestos incluidos en el proyecto de ley del gas. Con respecto a los supuestos utilizados para proyectar los flujos se puede destacar que los márgenes operacionales dependen del escenario de precios de los commodities energéticos tanto globales como locales, y de la evolución de la demanda energética. Las proyecciones de ventas físicas suponen un crecimiento principalmente en el segmento residencial-comercial en la Región Metropolitana. En el segmento de venta a empresas eléctricas se espera una caída importante de venta física en los años 2018 y 2019, dado que se termina el contrato con Colbún en el año 2019.



El margen bruto promedio proyectado en 2016-2019 es de un 36,2%, en línea con el margen histórico observado. Respecto al margen EBITDA, que es el componente importante para el cálculo de la rentabilidad regulatoria, en la proyección ha sido estimado en el orden de 26,5%, manteniendo este margen en un rango de acuerdo a la historia observada. Como parte del ejercicio de proyección se ha simulado la rentabilidad del negocio asociado a los clientes regulados, de tal manera de asegurar que en el periodo de proyección no se supera la rentabilidad máxima permitida por la regulación.

Se considera conveniente señalar, que el negocio de gas natural está expuesto a la competencia de varias fuentes de energía, tales como gas licuado, diésel, electricidad, carbón, leña y otros, por lo cual los resultados pudiesen variar de manera significativa.

Terminal GNL Quintero: El valor razonable de esta compañía se obtuvo mediante el método de múltiplos comparables (Enterprise Value/EBITDA, Price/Earnings), como también se consideraron transacciones recientes de M&A por terminales de regasificación de similares características (Transaction Value/EBITDA).

Dado el impacto del valor de esta sociedad en el valor de Gas Natural Chile S.A., se ha utilizado como referencia las recientes adquisiciones de participación realizadas por la española Enagás (a través de Enagás Chile) con los principales accionistas de este terminal. El 9 de junio del 2016, Enagás acordó adquirir el 20% de participación de Endesa Chile en la sociedad por un monto de US\$ 200 millones y posteriormente el 30 de junio, Enagás informó que alcanzó un acuerdo para adquirir la participación de Metrogas por el mismo porcentaje y monto.

Gas Sur: Esta empresa es distribuidora de gas natural en la VIII región y a diciembre de 2015 concentra sus ventas en los clientes residenciales. Esta compañía fue valorada por la metodología de DCF y los supuestos utilizados en las proyecciones principalmente contemplan un plan de expansión orientado hacia clientes residenciales. El margen EBITDA promedio histórico (2012-2015) es de 20% mientras que el promedio proyectado (2016-2020) es de un 23,18%. El crecimiento anual de los ingresos proyectos considera un CAGR entre 2015 y 2020 de 3,7%,

Innergy Holding: Esta empresa es comercializadora y transportadora de gas natural en la VIII región a clientes industriales. Esta compañía fue valorada por la metodología de DCF y los supuestos utilizados en las proyecciones principalmente contemplan un escenario energético conservador.

Gasoducto del Pacífico Chile: Transportadora de gas natural en la VIII región mediante gasoductos. Teniendo en cuenta la baja actividad operativa de la compañía, se ha valorado considerando un monto liquidación de activos (50% del valor libro).

Gasoducto del Pacífico Argentina: Transportadora de gas natural en Argentina mediante gasoductos. El margen EBITDA promedio histórico (2014-2015) fue de 69,4% mientras que el promedio proyectado (2016-2020) es de un 71,8%. Esta compañía fue valorada por la metodología de DCF y los supuestos utilizados en las proyecciones principalmente contemplan un escenario conservador.



Gasnor: Esta empresa presta servicios de distribución de gas natural en Argentina y fue valorada por la metodología de múltiplos comparables de empresas similares de la industria. Los múltiplos utilizados para valorar fueron los de P/E (24,4x) y P/B (2,5x), y se consideró un promedio de los resultados obtenidos.

Gasmart: Esta empresa comercializadora de gas natural en Argentina, fue valorada por la metodología de múltiplos comparables de empresas similares de la industria. Los múltiplos utilizados para valorar fueron los de EV/EBITDA (11,7x), P/E (24,4x) y el múltiplo de transacciones recientes Transaction Value/EBITDA (11,4x).

Otros Gas: (Gascart, Gasco Internacional, Gasoducto del Pacífico Cayman, Gasco Argentina, Sociedad Inversiones Atlántico): Estas sociedades de inversión fueron valoradas por la metodología de valor patrimonial ajustado (VPA), donde la principal cuenta ajustada fue la de *Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación*, considerando sus respectivas inversiones a valor de mercado y multiplicando por su porcentaje de participación.

Gas Licuado

Gasco S.A.: De acuerdo a la información recibida por parte de la Administración, y por la información de mercado disponible, CGE habría llegado a un acuerdo preliminar con la Familia Pérez Cruz para materializar su desinversión en esta compañía. Para obtener el valor de la división de gas licuado de petróleo, se consideró la capitalización de mercado de Gasco S.A. presentado en la Bolsa de Santiago a la fecha de valoración (30 de junio 2016), como también los valores reflejados en la oferta pública de adquisición de acciones vigente.

Servicios y Otras Inversiones

Tusan: Esta empresa fabricante de transformadores eléctricos fue valorada por la metodología de múltiplos comparables de empresas similares de su industria. Los múltiplos utilizados fueron EV/Sales (1,3x), EV/EBITDA (9,7x) y EV/EBIT (16,6x). El valor se obtuvo promediando los 3 valores entregados por estos múltiplos.

Tecnet: Esta empresa cuyo objeto es la verificación y calibración de equipos de medida, fue valorada por la metodología de múltiplos comparables de empresas similares de su rubro. El múltiplo utilizado fue EV/EBITDA (8,9x).

Comercial y Logística: Esta empresa de servicios logísticos y abastecimiento de materias primas, se valoró por la metodología de múltiplos comparables de empresas similares. Los múltiplos utilizados fueron EV/Sales (0,5x) y EV/EBITDA (11,8x). El valor se obtuvo promediando los 2 valores entregados por estos múltiplos.



Binaria: Es la empresa de tecnología de información y comunicaciones (TIC) del Grupo CGE. El negocio consiste en proveer servicios de telecomunicaciones, informática e infraestructura; desarrollar sistemas y soluciones web; diseñar portales de intranet; entregar soporte y mantención a la plataforma tecnológica y brindar asesoría para la implementación de soluciones móviles y logísticas. Para esta compañía se utilizó la referencia de EV/EBITDA (6x) observada en compañías comparables y tomando en cuenta la referencia de EBITDA al 2015 y la estimación los resultados del ejercicio actual.

IGSA: Es una empresa de servicios dedicada a la gestión de la infraestructura inmobiliaria en las zonas donde operan las empresas eléctricas y de servicios de CGE, abarcando desde la Región de Arica y Parinacota a la Región de la Araucanía. Adicionalmente, IGSA es propietaria de los terrenos ubicados en el Parque Industrial Coronel en la VIII Región. En este caso se consideró su valor libro debido a que sus principales activos (inmobiliarios) se tasan de manera periódica por requerimientos contables (IFRS), por lo que su valor libro refleja adecuadamente su valor económico.

Novanet: Esta compañía ya no tiene actividad operativa, sin embargo el valor estimado corresponde a la valoración de las Cuentas por Cobrar registradas en su balance.

Enerplus, Agua Negra, CEISA, IFISA: Estas sociedades han sido consideradas a su valor libro, debido a que son sociedades de inversión con una influencia marginal en la valoración global.

A continuación se agrega un cuadro resumen de los principales supuestos considerados en la estimación de valor de las compañías valoradas por el método de Flujos de Caja Descontados.

	Flujos de Caja Descontados (DCF)	CAGR 2016-2020 Ventas Físicas (GWh)
Electricidad	Transnet	4,3%
	Transmel	15,9%
	Conafe	6,2%
	Eliqsa	6,2%
	Elecda	5,5%
	CGED	5,4%
	Edelmag	2,4%
	Emelari	4,9%
	CAGR 2016-2020 Ventas Físicas (MM m³)	
Gas	Metrogas	8,8%
	Gassur	0,5%
	Innergy Holdings	-6,8%
	Gasoducto del Pacifico Arg	-1,4%

- 4) Al señalar que “la elaboración de las proyecciones, la determinación de los criterios y premisas sobre los que están basados, así como el detalle de la información pertinente que pudiera afectar a la ejecución de los mismos, fueron realizados en conjunto con la Administración”, se ha pretendido dar cuenta que durante el proceso para la realización de este Informe Pericial hubo una continua comunicación con las Administraciones de CGE y GNF Chile, estableciéndose un flujo de información, tanto pública como privada, hacia el Perito que suscribe. Dicha información ha sido revisada por mi parte, interpretada y en base a ella he realizado estimaciones propias que me han permitido hacerme una opinión respecto al valor de las compañías, la relación de canje, y los estados de situación proforma de la fusión, todo ello de acuerdo a lo requerido por el Artículo 156, del Reglamento de Sociedades Anónimas.

De acuerdo a lo requerido por el Artículo 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas, declaro que me constituyo responsable de las afirmaciones contenidas en el presente informe que es complementario del Informe Pericial emitido con fecha 21 de julio de 2016.

Este documento está destinado únicamente para la información y uso de la Administración de las Compañías y sus accionistas, en relación con el proceso de fusión de Gas Natural Fenosa Chile S.A. y Compañía General de Electricidad S.A.



Le saluda atentamente,



Mario Luis Torres Santibáñez
RUT N°6.875.659-6

Santiago, 5 de agosto de 2016

Firmó ante mí don **MARIO LUIS TORRES SANTIBAÑEZ**, Cédula de Identidad N°6.875.659-6. SANTIAGO, 05 de Agosto de 2016.-




ANEXO I

**GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. y
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.**

Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2016

Activos	Gas Natural Fenosa Chile S.A.		Compañía General de Electricidad S.A.		Ajustes consolidación		Compañía General de Electricidad S.A. (Consolidado)		Ajustes para fusión		Total consolidado para fusión	
	(*) MS	Valor Justo Final (****) MS	MS	MS	MS	MS	(**) MS	(***) MS	MS	MS	MS	MS
Activos Corrientes:												
Efectivo y equivalentes al efectivo	84.674.707	-	8.687.187	54.999.988	63.687.175	-	-	148.361.882	-	-	-	148.361.882
Otros activos financieros, corrientes	75.423	-	-	-	-	-	-	75.423	-	-	-	75.423
Otros activos no financieros, corrientes	-	-	27.695	6.219.788	6.247.483	-	-	6.247.483	-	-	-	6.247.483
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	90.000	-	117.956	452.886.017	453.003.973	-	-	453.003.973	-	-	-	453.003.973
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	28.733.818	(26.744.010)	1.989.808	-	-	1.989.808	-	-	-	1.989.808
Inventario	-	-	0	26.918.186	26.918.186	-	-	26.918.186	-	-	-	26.918.186
Activos por impuestos corrientes, corrientes	6.306.857	-	4.199.477	(870.508)	3.328.969	-	-	3.328.969	-	-	-	9.635.826
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	-	130.944.436	-	668.878.831	668.878.831	-	-	668.878.831	-	-	-	799.823.267
Activos no Corrientes:												
Otros activos financieros, no corrientes	20.896.750	-	175.001	3.682	178.683	-	-	178.683	-	-	-	21.075.433
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	-	878.933	878.933	-	-	878.933	-	-	-	878.933
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	-	14.462.186	14.462.186	-	-	14.462.186	-	-	-	14.462.186
Inventario	-	-	-	1.572.301	1.572.301	-	-	1.572.301	-	-	-	1.572.301
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	20.005.678	(15.902.770)	4.102.908	-	-	4.102.908	-	-	-	4.102.908
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	1.963.549.416	-	1.699.888.557	(1.663.796.762)	36.091.795	(1.963.549.416)	-	36.091.795	-	-	-	36.091.795
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	1.297.591.547	-	274.832.179	274.832.179	-	-	274.832.179	-	-	-	1.572.423.726
Plusvalía	-	7.049.881	50.425.705	213.755.912	264.181.617	-	-	264.181.617	-	-	-	271.231.498
Propiedades, planta y equipo	-	-	131.254	2.500.291.747	2.500.423.001	-	-	2.500.423.001	-	-	-	2.500.423.001
Propiedades de inversión	-	-	661.884	7.664.886	8.326.770	-	-	8.326.770	-	-	-	8.326.770
Activos por impuestos diferidos	-	-	457.732	18.928.908	19.386.640	-	-	19.386.640	-	-	-	19.386.640
Total activos	2.075.593.153	1.435.585.864	1.813.511.944	2.534.979.494	4.348.491.438	(1.963.549.416)	5.896.121.039	4.348.491.438	(1.963.549.416)	5.896.121.039	5.896.121.039	5.896.121.039



ANEXO I

GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. y
 COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.

Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2016

Pasivos	Gas Natural Fenosa Chile S.A.		Compañía General de Electricidad S.A.		Compañía General de Electricidad S.A. (Consolidado)		Total consolidado para fusión	
	MS	Valor Justo Final (****) MS	MS	MS	MS	MS	Ajustes para fusión (***), MS	MS
Pasivos Corrientes:								
Otros pasivos financieros, corrientes	869.490	-	18.320.435	45.450.433	63.770.868	-	-	64.640.358
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	246.736	-	4.123.536	282.956.557	287.080.093	-	-	287.326.829
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	313.679	-	56.483.213	(31.147.369)	25.335.844	-	-	25.649.523
Otras provisiones corrientes	-	-	976.267	13.871.258	14.847.525	-	-	14.847.525
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-	444.203	444.203	-	-	444.203
Otros pasivos no financieros corrientes	-	(6.810.100)	-	19.967.920	19.967.920	-	-	13.157.820
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	-	37.147.216	-	443.328.412	443.328.412	-	-	480.475.628
Pasivos no Corrientes:								
Otros pasivos financieros, no corrientes	4.875.926	48.757.057	357.036.959	835.201.958	1.192.238.917	-	-	1.245.871.900
Cuentas por pagar, no corrientes	-	-	-	546.234	546.234	-	-	546.234
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	181.391.662	-	-	3.740.952	3.740.952	-	-	185.132.614
Otras provisiones	-	-	-	1.540.449	1.540.449	-	-	1.540.449
Pasivos por impuestos diferidos	124.576	339.024.040	-	353.545.713	353.545.713	-	-	692.694.329
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	2.507.770	33.470.755	35.978.525	-	-	35.978.525
Total pasivos	187.822.069	418.118.213	439.448.180	2.002.917.475	2.442.365.655	-	-	3.048.305.937
Patrimonio								
Capital Emitido	1.939.979.250	-	671.278.954	-	671.278.954	(671.278.954)	(671.278.954)	1.939.979.250
Ganancias (pérdidas) acumuladas	37.539.016	292.684.355	308.088.024	-	308.088.024	(600.772.379)	(600.772.379)	37.539.016
Otras reservas	(89.747.182)	310.866.881	394.696.786	-	394.696.786	(705.563.667)	(705.563.667)	(89.747.182)
Participación no controladora	-	413.916.415	-	532.062.019	532.062.019	14.065.584	14.065.584	960.044.018
Total patrimonio	1.887.771.084	1.017.467.651	1.374.063.764	532.062.019	1.906.125.783	(1.963.549.416)	(1.963.549.416)	2.847.815.102
Total pasivos y patrimonio	2.075.593.153	1.435.585.864	1.813.511.944	2.534.979.494	4.348.491.438	(1.963.549.416)	(1.963.549.416)	5.896.121.039

(*) Cifras individuales que forman parte de los estados financieros consolidados auditados al 30 de junio de 2016.
 (**) Saldos según estados financieros consolidados auditados al 30 de junio de 2016.
 (***) Ajustes para reflejar los estados financieros consolidados para fusión.
 (****) Valor justo Final de Compañía General de Electricidad S.A.



ANEXO II

**GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. y
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.**

Estado de situación financiera fusionado proforma al 30 de junio de 2016



Activos	Total consolidado para fusión MS	Aumento de Capital MS	Total fusionado neto de variación de capital MS
Activos Corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	148.361.882	-	148.361.882
Otros activos financieros, corrientes	75.423	-	75.423
Otros activos no financieros, corrientes	6.247.483	-	6.247.483
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	453.093.973	-	453.093.973
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.989.808	-	1.989.808
Inventario	26.918.186	-	26.918.186
Activos por impuestos corrientes, corrientes	9.635.826	-	9.635.826
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	799.823.267	-	799.823.267
Activos no Corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	21.075.433	-	21.075.433
Otros activos no financieros, no corrientes	878.933	-	878.933
Derechos por cobrar no corrientes	14.462.186	-	14.462.186
Inventario	1.572.301	-	1.572.301
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	4.102.908	-	4.102.908
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	36.091.795	-	36.091.795
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.572.423.726	-	1.572.423.726
Plusvalía	271.231.498	-	271.231.498
Propiedades, planta y equipo	2.500.423.001	-	2.500.423.001
Propiedades de inversión	8.326.770	-	8.326.770
Activos por impuestos diferidos	19.386.640	-	19.386.640
Total activos	5.896.121.039	-	5.896.121.039

ANEXO II

**GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. y
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.**

Estado de situación financiera fusionado proforma al 30 de junio de 2016



Pasivos	Total consolidado para fusión	Aumento de Capital (*)	Total fusionado neto de variación de capital
	MS	MS	MS
Pasivos Corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	64.640.358	-	64.640.358
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	287.326.829	-	287.326.829
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25.649.523	-	25.649.523
Otras provisiones corrientes	14.847.525	-	14.847.525
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	444.203	-	444.203
Otros pasivos no financieros corrientes	13.157.820	-	13.157.820
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	480.475.628	-	480.475.628
		-	
Pasivos no Corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.245.871.900	-	1.245.871.900
Cuentas por pagar, no corrientes	546.234	-	546.234
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	185.132.614	-	185.132.614
Otras provisiones	1.540.449	-	1.540.449
Pasivos por impuestos diferidos	692.694.329	-	692.694.329
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	35.978.525	-	35.978.525
Total pasivos	3.048.305.937	-	3.048.305.937
Patrimonio			
Capital Emitido	1.939.979.250	52.110.353	1.992.089.603
Ganancias (pérdidas) acumuladas	37.539.016	-	37.539.016
Otras reservas	(89.747.182)	-	(89.747.182)
Participación no controladora	960.044.018	(52.110.353)	907.933.665
Total patrimonio	2.847.815.102	-	2.847.815.102
Total pasivos y patrimonio	5.896.121.039	-	5.896.121.039

(*) El aumento de capital expresado en pesos chilenos corresponde a \$52.110.353.061.

ANEXO III

**GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. y
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.**

Descripción de los activos y pasivos que se incorporan a Gas Natural Fenosa Chile S.A.
provenientes de Compañía General de Electricidad S.A. al 30 de junio de 2016



Activos que se aportan

Activos	MS
Activos Corrientes:	
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.687.187
Otros activos no financieros, corrientes	27.695
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	117.956
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	28.733.818
Activos por impuestos corrientes, corrientes	4.199.477
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	130.944.436
Total Activos Corrientes	<u>172.710.569</u>
Activos no Corrientes:	
Otros activos financieros, no corrientes	175.001
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	20.005.678
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	1.699.888.557
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.297.591.547
Plusvalía	57.475.586
Propiedades, planta y equipo	131.254
Propiedades de inversión	661.884
Activos por impuestos diferidos	457.732
Total Activos no Corrientes	<u>3.076.387.239</u>
Total Activos	<u>3.249.097.808</u>
Total Activos Aportados	<u>3.249.097.808</u>

ANEXO III

**GAS NATURAL FENOSA CHILE S.A. y
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.**

Descripción de los activos y pasivos que se incorporan a Gas Natural Fenosa Chile S.A.
provenientes de Compañía General de Electricidad S.A. al 30 de junio de 2016



Pasivos que se aportan

Pasivos	MS
Pasivos Corrientes:	
Otros pasivos financieros, corrientes	18.320.435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.123.536
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	56.483.213
Otras provisiones corrientes	976.267
Otros pasivos no financieros corrientes	(6.810.100)
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	37.147.216
Total Pasivos Corrientes	110.240.567
Pasivos Corrientes:	
Otros pasivos financieros, no corrientes	405.794.016
Pasivos por impuestos diferidos	339.024.040
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.507.770
Total Pasivos no Corrientes	747.325.826
Total Pasivos	857.566.393
Total Pasivos Aportados	857.566.393