

GRUPO CGE  
MEMORIA 2011



## GRUPO CGE

- 6 Carta del Presidente
- 8 Directorio CGE
- 9 Principales Ejecutivos
- 10 Gerentes Generales de Subsidiarias
- 12 Reseña Histórica
- 14 Hechos Destacados 2011

## INFORME A LOS ACCIONISTAS

- 18 Marcha de la Empresa
- 58 Propiedad y Control de la Sociedad
- 63 Transacciones de Acciones
- 67 Declaración de Responsabilidad
- 68 Empresas del GRUPO CGE



# C O N T E N I D O

## SECTOR ELECTRICIDAD

### **74 Actividad de Distribución**

- 78 EMELARI
- 79 ELIQSA
- 80 ELECDA
- 81 EMELAT
- 82 CONAFE
- 83 CGE DISTRIBUCIÓN
- 84 EMELECTRIC
- 85 EMETAL
- 86 EDELMAG
- 87 ENERGÍA SAN JUAN
- 88 EDET
- 89 EJESA Y EJSERDA

### **90 Actividad de Transmisión y Transformación**

- 92 TRANSNET
  - 93 TRANSEMEL
- ### **94 Actividad de Generación**
- 96 ENERPLUS
  - 97 IBENER

## SECTOR GAS

- 103 GASCO
- 104 Actividad de Gas Licuado**
- 106 GASCO GLP
- 107 GASMAR
- 108 INVERSIONES GLP (VIDAGAS y UNIGAS)
- 110 Actividad de Gas Natural**
- 112 METROGAS
- 113 GAS SUR
- 114 GNL QUINTERO
- 115 GASNOR
- 116 GASMARKET
- 117 INNERGY HOLDINGS
- 118 GASODUCTO DEL PACÍFICO
- 119 AUTOGASCO
- 120 TRANSPORTES E INVERSIONES MAGALLANES (MOVIGAS)

## ESTADOS FINANCIEROS

- 132 Estados Financieros Consolidados  
(Notas a los Estados Financieros  
incluidas en CD adjunto)
- 140 Informe de los Auditores Independientes
- 144 Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias
- 160 Otros Datos de Empresas Subsidiarias y Asociadas

# GRUPO CGE MEMORIA 2011



## SECTOR SERVICIOS

- 124 BINARIA
- 125 CLG
- 126 IGSA
- 127 NOVANET
- 128 TECNET
- 129 TUSAN

## COMITÉ DE DIRECTORES

- 171 Informe de Gestión del año 2011  
del Comité de Directores de  
Compañía General de Electricidad S.A.



Colaboradores CONAFE

# GRUPO CGE



- 6 Carta del Presidente
- 8 Directorio CGE
- 9 Principales Ejecutivos
- 10 Gerentes Generales de Subsidiarias
- 12 Reseña Histórica
- 14 Hechos Destacados 2011

# CARTA DEL PRESIDENTE

## Estimados Señores Accionistas

El año 2011 no fue bueno para el Grupo en términos de resultados. Si bien obtuvimos un significativo crecimiento en nuestras empresas del sector gas, particularmente en distribución de gas natural, éstos fueron contrarrestados principalmente por la importante disminución en los resultados de las filiales CGE DISTRIBUCIÓN, CONAFE y NOVANET. Todo esto provocó que durante este período registráramos una pérdida de \$ 14.165 millones.

Sin embargo, la caída en los resultados obedece a una situación de carácter transitorio. Se debe principalmente a los efectos de la estabilización de la nueva plataforma tecnológica implementada a inicios de 2010 en algunas empresas del sector electricidad y de servicios, que conllevó un incremento de las provisiones por incobrables, menores ingresos y mayores gastos operacionales derivados de la puesta en marcha de actividades de recuperación de pérdidas y las destinadas a potenciar el servicio al cliente. Esta contingencia tecnológica ha merecido nuestros mayores esfuerzos y preocupación para su superación.

También impactó de manera relevante los resultados del Grupo, la vigencia de la normativa contable (IFRS), que obliga a reconocer menores resultados financieros por el efecto de la variación positiva del IPC sobre los pasivos consolidados de la empresa denominados en Unidades de Fomento.

Desde una perspectiva operacional, el Ebitda consolidado del GRUPO CGE alcanzó a \$ 261.501 millones con una disminución de 9,7 % con respecto al año anterior. El buen desempeño del sector gas, cuyo Ebitda ascendió a \$ 145.768 millones, con un aumento de 17,3%, permitió contrarrestar los menores resultados del sector electricidad y servicios, que en conjunto alcanzaron un Ebitda de \$ 122.818 millones, registrando una disminución de 28,6%.

En términos de flujos, CGE recibió dividendos de sus empresas relacionadas por un monto de \$ 67.163 millones, de los cuales el 73% provino del sector electricidad, 22% del sector gas y 4% del sector servicios y otras inversiones.

En vista de esta situación, el Directorio acordó no distribuir el dividendo que regularmente se reparte en el mes de septiembre.

A este respecto, hemos tomado las medidas necesarias para revertir la situación, considerando que los fundamentos de las actividades y negocios del GRUPO CGE se mantienen sobre una base sólida y de permanente crecimiento. La Compañía se está adaptando a los desafíos del futuro, y estamos confiados en que las decisiones y cambios adoptados rendirán sus frutos a corto plazo y permitirán una recuperación del resultado.

Entre las actividades de financiamiento, en junio destaca la colocación de más de 18 millones de acciones por parte de CGE, equivalentes al 76% de la segunda emisión efectuada con cargo al aumento de capital aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009, recaudando más de US\$ 110 millones.

El 2011 comenzamos a consolidar la reorganización de EMPRESAS EMEL, de manera tal que en marzo aprobamos su división en las sociedades EMEL NORTE, EMEL ATACAMA, EMEL SUR y la continuadora EMPRESAS EMEL. En esta última sociedad quedaron radicados los activos de transmisión del SIC, que en septiembre se fusionó con la filial de transmisión TRANSNET, concluyendo una parte importante del proceso.

Un hito significativo para el GRUPO CGE fue el importante crecimiento que tuvo GASCO en la industria de gas licuado en Colombia, con la adquisición del 70% del grupo de empresas UNIGAS, a través de su filial INVERSIONES GLP. Con una inversión cercana a los US\$17 millones, aumentó su cobertura geográfica y alcanzó un porcentaje de participación de mercado cercano al 23%, consolidando su presencia en ese país.

A nivel local, GASCO lanzó al mercado la marca e imagen de su filial AUTOGASCO, con la cual comenzó a operar en la distribución de gas vehicular natural y licuado para taxis, colectivos y flotas comerciales. Con cerca de 50 puntos de venta en el país, esperamos poder expandir este negocio en la medida que la legislación avance para permitir la venta de gas a vehículos particulares y al transporte público.



También, durante el 2011 consideramos prioritario reforzar el compromiso con nuestros clientes, especialmente los que sufrieron inconvenientes con la implementación de la nueva plataforma tecnológica en las filiales CGE DISTRIBUCIÓN y CONAFE. Para estos efectos, ejecutamos un plan de acción que consideró atención comercial más expedita y personalizada, junto a un exhaustivo trabajo de identificación de los sectores más vulnerables y que presentaban problemas de operación del servicio. Estas acciones permitieron dar soluciones caso a caso y en terreno, en un trabajo conjunto con numerosas Juntas de Vecinos. Los avances de estos proyectos marcaron la estrategia comercial de las filiales en cuestión, alcanzando un mejor diálogo con sus clientes.

En materia de desempeño ambiental y consciente de los desafíos de la industria energética, en 2011 nos abocamos a la creación de un Sistema de Gestión de Cambio Climático, con la medición y verificación de la Huella de Carbono del Grupo, de manera tal que nos transformamos en el primer holding en Chile en instalar un sistema de estas características en todas sus áreas de negocio. En esa misma línea, nos incorporamos a dos organizaciones líderes en sustentabilidad: Acción RSE y Pacto Global y lanzamos nuestras Políticas Corporativas de Responsabilidad Social y Medio Ambiente.

Además, como parte del compromiso con las comunidades donde estamos insertos, destaca el importante logro de nuestra campaña solidaria Misión Noche Buena, coordinada por Fundación GRUPO CGE, que superó la meta propuesta y entregó 26 mil cajas de navidad a familias de escasos recursos a lo largo del país. Esta cruzada fue posible gracias a la participación de todas las filiales del Grupo en conjunto con trabajadores, empresarios, proveedores, entidades educacionales, autoridades y la comunidad de las distintas regiones de Chile. Gracias a la dedicación de cada uno, logramos entregar una cena de navidad digna a más de 150 mil personas.

No puedo dejar de referirme a la partida del Gerente General, don Pablo Guarda Barros. Tras 12 años al interior del Grupo, Pablo impulsó proyectos de gran trascendencia que provocaron el crecimiento sostenido de CGE y la diversificación de sus negocios. Quiero especialmente resaltar su gran calidad humana que lo ha distinguido durante toda su trayectoria profesional. En su reemplazo, el Directorio designó a don Eduardo Morandé Montt, quien ha desempeñado una destacada carrera desde 1994 como Gerente General de METROGAS, filial del GRUPO CGE. Damos la bienvenida a Eduardo, deseándole éxito en su gestión que sin duda seguirá fortaleciendo a este grupo de empresas.

Agradezco también a cada uno de nuestros colaboradores, quienes con su trabajo diario, reafirman el compromiso del GRUPO CGE con el desarrollo de Chile, potenciando el crecimiento local con una mirada de largo plazo y respondiendo a las necesidades de las comunidades donde nos encontramos presentes.

En nombre del Directorio, doy las gracias por la confianza depositada en nuestra gestión y el permanente respaldo a nuestra labor.



Jorge Marín Correa  
Presidente GRUPO CGE

# DIRECTORIO CGE



**Presidente**  
**Jorge Eduardo  
Marín Correa**  
Administrador de Empresas  
RUT: 7.639.707-4



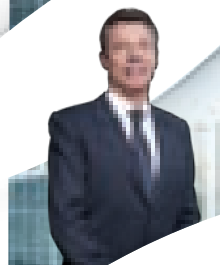
**Vicepresidente**  
**José Luis  
Hornauer Herrmann (\*)**  
Empresario  
RUT: 5.771.955-9



**Director**  
**Francisco Javier  
Marín Jordán**  
Ingeniero Civil en Obras Civiles  
RUT: 8.351.571-6



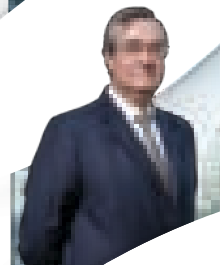
**Director**  
**Francisco Javier  
Marín Estévez**  
Ingeniero Agrónomo  
RUT: 2.773.387-5



**Director**  
**Cristián Eugenio  
Neuweiler Heinsen**  
Ingeniero Electricista  
RUT: 6.562.488-5



**Director**  
**Pablo José  
Pérez Cruz (\*)**  
Empresario  
RUT: 6.441.732-0



**Director**  
**Juan Antonio  
Guzmán Molinari (\*)**  
Ingeniero Civil de Industrias  
RUT: 5.123.918-0

(\*) Integrante del Comité de Directores.



# PRINCIPALES EJECUTIVOS

## Gerentes



Gerente General  
**Pablo Guarda Barros**  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT: 6.896.300-1



Gerente Corporativo de Finanzas  
**Gonzalo Rodríguez Vives**  
Ingeniero Comercial  
RUT: 6.376.813-8



Gerente Corporativo Legal y Asuntos Públicos  
**Rafael Salas Cox**  
Abogado  
RUT: 9.609.399-3



Gerente Corporativo de Estudios  
**Antonio Jaar Hasbún**  
Ingeniero Civil de Industrias  
RUT: 7.253.735-1



Gerente Corporativo de Personas y Reputación  
**Cristián Lagos Contardo**  
Psicólogo  
RUT: 8.027.636-2



Gerente Corporativo de Procesos y Control  
**Enrique Silva Oro**  
Ingeniero Civil  
RUT: 7.034.617-6

## Subgerentes

Subgerente Corporativo de Administración de Valores  
**Soledad López Oyarzo**  
Abogada  
RUT 9.966.359-6

Subgerente Corporativo de Operaciones Financieras  
**Gonzalo Soto Serdio**  
Ingeniero Civil  
RUT 10.033.471-2

Subgerente Corporativo de RSE y Medio Ambiente  
**Alex Ramos Alarcón**  
Ingeniero Civil Industrial  
RUT 10.824.638-3

Subgerente Corporativo de Gestión de Personas  
**Enrique Alfaro Donoso**  
Contador Público y Auditor  
RUT 8.370.045-9

Subgerente Corporativo de Procesos  
**Jorge Catalán Gutiérrez**  
Ingeniero Civil Informático  
RUT 10.898.344-2

Subgerente Corporativo de Contabilidad  
**Marcelo Jacard Besoain**  
Ing. Comercial y Contador Auditor  
RUT 8.002.714-1

Subgerente Corporativo de Comunicaciones  
**Pilar Álamos Concha**  
Periodista  
RUT 11.833.751-4

Subgerente Corporativo de Estudios  
**Gonzalo Ojeda Peñaloza**  
Ingeniero Comercial  
RUT 10.364.276-0

Subgerente Corporativo de Reputación  
**Felipe Cañas Montt**  
Ingeniero Comercial  
RUT 7.763.322-7

Subgerente Corporativo de Planificación Financiera  
**Javier López Valenzuela**  
Ingeniero Comercial  
RUT 8.369.700-8

Subgerente Corporativo Legal  
**Pablo Silva Oro**  
Abogado  
RUT 6.975.588-7

Subgerente Corporativo de Desarrollo de Personas  
**Ximena Zenteno Catalán**  
Psicólogo  
RUT 14.523.465-4

Subgerente Corporativo de Contraloría y Seguridad  
**Jaime Bórquez Flores**  
Contador Auditor  
RUT 12.193.160-5

# GERENTES GENERALES DE SUBSIDIARIAS



**CGE DISTRIBUCIÓN /  
EMELECTRIC / EMETAL**  
**Cristián Saphores  
Martínez**  
Ingeniero Civil de Industrias  
RUT: 7.052.000-1



**ENERPLUS / IBENER**  
**Javier Guevara  
Moreno**  
Ingeniero Civil de Industrias  
RUT: 9.665.138-4



**CONAFE / EMELAT**  
**Rodrigo Vidal  
Sánchez**  
Ingeniero de Ejecución  
en Mecánica  
RUT: 6.370.216-1



**EDELMAG**  
**Carlos Yáñez  
Antonucci**  
Ingeniero de Ejecución Electricista  
RUT: 5.614.805-1



**TRANSNET**  
**Gerardo Illanes  
Carrasco**  
Ingeniero Civil Electricista  
RUT: 5.395.448-0



**E MELARI / ELIQSA /  
ELECDA / TRANSEMEL**  
**Alfonso Toro  
Guzmán**  
Ingeniero Civil Electricista  
RUT: 5.899.183-K



**GASCO**  
**Gerardo Cood  
Schoepke**  
Ingeniero Comercial  
RUT: 7.968.935-1



**BINARIA**  
**Tomás Morales  
Jaureguierry**  
Ingeniero Forestal  
RUT: 7.106.266-k



**IGSA**  
**Carlos José  
Fabres Ruiz**  
Ingeniero Comercial  
RUT: 10.977.755-2



**CLG**  
**Ignacio de la Carrera  
de la Barrera**  
Ingeniero Civil de Industrias  
RUT: 10.150.142-6



**NOVANET**  
**Ricardo Silva  
Güiraldes**  
Ingeniero Civil de Industrias  
RUT: 9.714.158-4



**TUSAN**  
**Augusto Wiegand  
Puysegur**  
Ingeniero Civil Electricista  
RUT: 6.957.587-0



**TECNET**  
**Alfonso Mülchi  
Ciangherotti**  
Ingeniero Comercial  
RUT: 8.792.675-3

# RESEÑA HISTÓRICA



- 1905** Se funda la Compañía General de Electricidad Industrial, actual CGE, y se abastece de energía eléctrica a San Bernardo, Rancagua y Temuco.
- 1906** Se constituyen los establecimientos de Los Ángeles y San Fernando y se adquiere la Empresa de Luz Eléctrica de Curicó.
- 1908** Se incorporan los establecimientos de Chillán y Lo Bravo. Este último, atendía a parte de las comunas de Providencia y Ñuñoa.
- 1917** CGE adquiere la Empresa Eléctrica de Cau-policán, e inicia la interconexión eléctrica de los establecimientos ubicados entre el Río Maipo y San Fernando.
- 1924** Se formaliza la compra de la Compañía de Luz Eléctrica de Concepción.
- 1927** Se adquiere la Compañía Eléctrica de Talca.
- 1947** Se concretan las primeras interconexiones de Rancagua y Concepción con las centrales hidroeléctricas Sauzal y Abanico.
- 1963** CGE extiende sus servicios a Villarrica y Pucón.
- 1975** CGE participa en la creación de BINARIA.
- 1977** CGE adquiere el control de GASCO, en licitación convocada por CORFO.
- 1978** Se crea la sociedad Inmobiliaria General (IGSA), la que un año más tarde se adjudica la Hacienda Topocalma.
- 1981** Junto con la firma alemana Transformato-ren Union AG, formada por AEG y Siemens, se constituye la fábrica de transformadores TUSAN.
- 1982** CGE se divide en dos sociedades y nace INDIVER, sociedad de inversiones que recibe el 11,43% del patrimonio de CGE en acciones de diversas empresas.
- 1984** CGE adquiere la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica (CONAFE).
- 1986** GASCO adquiere el 40,88% de las acciones de CEMENTO POLPAICO.
- 1991** CONAFE alcanza el 20,7% de la propiedad de EDELMAG, participación que aumenta a 38,8% al año siguiente.
- 1992** La subsidiaria GASCO crea GASMAR, la que construye un terminal marítimo en Quintero, para descarga de gas licuado.
- GASCO, a través de GASCART en Argentina, adquiere junto a socios trasandinos el 90% de GASNOR.
- 1995** CGE y su subsidiaria CONAFE, junto a socios trasandinos, integran un consorcio que hoy controla las empresas de distribución de energía eléctrica en Tucumán (EDET) y Jujuy (EJESA).
- GASCO constituye METROGAS. Un año más tarde le transfiere sus activos vinculados a la producción y distribución de gas de ciudad.
- CONAFE toma el control de EDELMAG luego de alcanzar una participación de 50,28%.
- 1996** CGE compra a ENDESA instalaciones de subtransmisión y transformación por US\$60 millones.
- 1999** CGE adquiere el control de EMEC y sus filiales en Chile, TRANSNET y TECNET, y en Argentina, de la filial AGUA NEGRA, controladora de ENERGÍA SAN JUAN.
- 2000** GASCO toma el control de METROGAS al alcanzar una participación de 51,84%.
- 2001** Se consolidan en la filial CGE TRANSMISIÓN las actividades de transporte y transformación de energía eléctrica del GRUPO CGE.
- 2003** CGE crea la filial CGE DISTRIBUCIÓN, la que se adjudica el 98,74% de la Compañía Eléctrica Del Río Maipo.
- CONAFE se divide en tres sociedades: una continuadora y dos nuevas, denominadas CGE MAGALLANES y CGE ARGENTINA.
- 2004** CGE transfiere a la filial CGE DISTRIBUCIÓN todos los activos de distribución de energía eléctrica que poseía entre la Región Metropolitana y la IX Región del país.
- CGE transfiere las actividades de informática y de abastecimiento a las filiales BINARIA y CLG respectivamente.



Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de CONAFE y EMEC acuerdan la fusión de ambas sociedades.

**2005** CGE celebra 100 años de existencia.

Se materializa la fusión de CGE DISTRIBUCIÓN con la COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL RÍO MAIPO.

Se constituye la filial CONTACTOS GENERALES (CONTACTA).

CGE DISTRIBUCIÓN transfiere a CGE TRANSMISIÓN las instalaciones de subtransmisión que pertenecían a la COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL RÍO MAIPO.

Se constituye la filial CGE GENERACIÓN con el objeto de desarrollar proyectos de generación.

Se fusionan TECNET y ENERPLUS.

**2006** CGE TRANSMISIÓN adquiere de HQI Transelec Chile un conjunto de activos de subtransmisión y transformación que permitieron ampliar la cobertura del sistema eléctrico explotado por esta filial.

CONAFE se divide en dos sociedades: una continuadora, y una nueva sociedad denominada CGE DISTRIBUCIÓN VII, a la que se le transfiriere la actividad de distribución de electricidad que CONAFE poseía en la VII Región.

CGE transfiere a CGE GENERACIÓN sus activos relacionados con la actividad de generación.

Como parte de su proceso de reorganización, GASCO traspassa a GASCO GLP, todas las actividades relacionadas con la comercialización de gas licuado.

**2007** CGE adquiere el 97,94% de EMEL en US\$678 millones.

CGE DISTRIBUCIÓN VII se fusiona con CGE DISTRIBUCIÓN.

Comienza el proyecto CGE+ con el objeto de implementar el software de negocios SAP en el GRUPO CGE.

CONAFE adquiere el 51% de ENELSA.

**2008** CONAFE adquiere el 49% de las acciones de la EMPRESA ENERGÍA DE LIMARÍ (ENELSA) alcanzando con ello el 99,9% de la propiedad.

**2009** CGE GENERACIÓN adquiere el 100% de IBENER, dueña y operadora de dos centrales hidroeléctricas: Peuchén y Mampil, con una capacidad instalada total de 133 MW.

Se inaugura el Terminal GNL Quintero, que permitió terminar con la dependencia del gas natural argentino.

GASCO, a través de su subsidiaria TRANSPORTES E INVERSIONES MAGALLANES S.A., se adjudica la licita-

ción pública para la operación del servicio de transporte de pasajeros a gas natural en Punta Arenas.

**2010** Se anuncia la reestructuración del Grupo de Empresas EMEL, con el propósito de simplificar su estructura de propiedad y lograr sociedades concentradas en su negocio principal.

GASCO ingresa a la distribución de gas licuado en Colombia mediante la adquisición de un 70% en la sociedad INVERSIONES GLP S.A.S. E.S.P.

El GRUPO CGE lanza oficialmente el programa de medición de su huella de carbono 2009 – 2010, proceso que se llevará a cabo en todas sus empresas.

GASCO vende su participación del 40,88% en Cemento Polpaico.

# HECHOS DESTACADOS 2011



## **Finaliza opción preferente del aumento de capital para accionistas de CGE**

El 10 de junio concluyó el período de opción preferente dirigido a los accionistas de CGE, para la suscripción y pago de la emisión de 24 millones de acciones con cargo al aumento de capital aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas en 2009. El cierre de esta operación se materializó con la suscripción de 18.217.048 acciones, equivalentes al 75,9% de la emisión efectuada, recaudando US\$ 110 millones aproximadamente. El éxito de la colocación reflejó la confianza de los accionistas en el GRUPO CGE y su administración.

## **Continúa el proceso de reorganización de Empresas EMEL**

El año 2011 comenzó a consolidarse el proceso de reorganización del grupo de empresas EMEL, que busca simplificar la estructura de propiedad y organizar sus activos de acuerdo a la situación geográfica y de negocios de las empresas eléctricas del GRUPO CGE. En marzo se aprobó la división de EMEL en cuatro sociedades: EMEL NORTE, EMEL ATACAMA, EMEL SUR y EMPRESAS EMEL, siendo esta última la continuadora legal y donde quedaron radicados los activos de transmisión del SIC. En septiembre, EMPRESAS EMEL se fusionó con TRANSNET, concluyendo una etapa importante de este proceso.

## **GRUPO CGE avanza en Sistema de Gestión de Cambio Climático**

El GRUPO CGE implementó un Sistema de Gestión de Cambio Climático, el cual comenzó con el cálculo de la Huella de Carbono en todas sus áreas de negocio, medición que se dio por finalizada este año dando paso a la etapa de verificación. La implementación de este sistema incluyó capacitación de colaboradores, exploración y desarrollo de nuevas fuentes de generación de energías económicas, social y ambientalmente viables; promoción del uso

eficiente de los recursos energéticos; y la integración de la eficiencia energética y mecanismos de ERNC en las comunidades en que están insertos. En el marco de este sistema, en 2011 se lanzó oficialmente la Política Corporativa Medioambiental, incorporando definitivamente esta variable en los negocios del GRUPO CGE.

## **GRUPO CGE refuerza compromiso con la sustentabilidad y el medio ambiente**

Con el fin de reafirmar su compromiso con la Responsabilidad Social Empresarial, el Medio Ambiente y el desarrollo sustentable de Chile, el GRUPO CGE se incorporó a distintas organizaciones líderes en la materia. Potenciando su gestión ambiental, en abril se unió a la Bolsa de Clima de Santiago, cuyo objetivo es la creación y desarrollo de la industria de reducción de emisiones de efecto invernadero en Chile. Por su parte, en busca de contribuir a formar un país más desarrollado, sustentable e inclusivo, en agosto se hizo parte de Acción RSE. Finalmente, y reforzando su visión empresarial, en octubre el GRUPO CGE se asoció a Pacto Global, la red más importante del mundo en la promoción de la sustentabilidad, miembro de la ONU. Paralelamente lanzó su Política Corporativa de RSE, reforzando en su visión de negocios el desempeño económico, social y ambiental como aspectos claves para el éxito empresarial. De esta forma, asume un compromiso con sus públicos de interés basado en la transparencia, la apertura al diálogo y el compromiso de participar activamente en su desarrollo.

## **GASCO consolida su presencia en el mercado colombiano**

Continuando su plan de crecimiento en la industria de gas licuado colombiano, GASCO, adquirió a través de su subsidiaria INVERSIONES GLP S.A.S. E.S.P. el 70% del grupo de empresas UNIGAS, lo que junto con la adquisición de otros activos y el crecimiento orgánico le permitió aumentar su cobertura geográ-

fica a otras zonas de ese país. La compra de las empresas UNIGAS, que significó una inversión cercana a los US\$17 millones, ha permitido alcanzar una participación de mercado cercana al 23%.

## **GASCO primera empresa en Chile en promover el uso del gas vehicular**

GASCO realizó el lanzamiento de la marca AUTOGASCO, empresa distribuidora de gas vehicular natural y licuado para vehículos. Actualmente cuenta con alrededor de 50 puntos de venta a lo largo de Chile que incluye estaciones de servicio propias y en alianza con terceros, así como estaciones modulares en garitas de taxis, colectivos y flotas comerciales. Se espera que a futuro se produzcan los cambios en la legislación que permitan la venta a vehículos particulares.

## **Aporte a la cultura en el año del Bicentenario es reconocido por diferentes instituciones**

El GRUPO CGE fue reconocido por su gran aporte cultural al país, particularmente por haber puesto en escena "Pura Energía. Puro Chile", un evento de nivel mundial que iluminó y dio vida al Palacio de La Moneda durante seis noches y el cual fue uno de los espectáculos centrales de las celebraciones del bicentenario republicano de Chile. En este contexto, Fundación Futuro y la Corporación Patrimonio Cultural de Chile, reconocieron el compromiso del GRUPO CGE con la cultura y el fortalecimiento de su patrimonio, mediante los premios "Premios Ciudad 2011" y "Premio Patrimonio Cultural 2011", respectivamente.

## **CGE DISTRIBUCIÓN y CONAFE comprometidos con sus clientes**

Luego de identificar los sectores vulnerables que concentran los mayores problemas de normalización del servicio eléctrico, CGE DISTRIBUCIÓN y CONAFE, diseñaron planes de acción para dar soluciones caso a caso y regularizar la situación en dichas zonas. En el caso de CGE DISTRIBUCIÓN,



se estableció un programa especial denominado "Plan Social", con el objeto de buscar una solución integral a los problemas de suministro eléctrico, en un trabajo conjunto con clientes de las comunas de La Pintana, Puente Alto y El Bosque. Por su parte, CONAFE implementó "Mesas de Trabajo con Juntas de Vecinos", las cuales permitieron dar solución efectiva a los problemas planteados por la comunidad. El inicio de estos proyectos, les ha permitido a ambas empresas comprender cada vez mejor la realidad de sus clientes, y de esta manera hacer más eficiente el trabajo con ellos.

#### **GRUPO CGE sigue avanzando en su nueva arquitectura de marca**

Continuando con la implementación de una nueva arquitectura de marca que demuestre la pertenencia de todas las filiales a un mismo Grupo, este año las empresas EMELARI, ELIQSA y ELECDA en el norte y ENERPLUS en el sur, lanzaron su nueva imagen corporativa, destacando la presencia del GRUPO CGE en sus respectivas regiones. Este proceso obedece a la concepción de una marca madre, bajo la cual nacen empresas con planes competitivos particulares que comparten una única estrategia corporativa. Es así como los nuevos logos incluyen endosado el nombre del GRUPO CGE bajo la propia marca, en busca de entregarle más fuerza a cada una.

#### **ELECDA inaugura nueva oficina en Calama**

Continuando con su proceso de cambio de imagen corporativa, el GRUPO CGE abrió las puertas de la nueva oficina de su filial ELECDA, en la ciudad de Calama. Esta inauguración se enmarca en su proyecto de Clientización, el cual tiene por objetivo brindar una mejor atención comercial a los clientes, como socio activo de las comunidades en que está inserto. El modelo establece una serie de mejoras en cuanto a los protocolos de atención, el uso de tecnología de punta y remodelaciones en infraestructura

para mejorar la experiencia de los clientes, transformándose en un modelo dentro del Grupo.

#### **GRUPO CGE es distinguido en Ranking Nacional de Responsabilidad Social Empresarial 2011**

En la séptima versión del Ranking Nacional de Responsabilidad Social Empresarial, organizado por Fundación PROhumana en conjunto con revista Qué Pasa, CGE fue destacada entre las empresas más responsables socialmente, de un total de 44 empresas participantes de distintos sectores. Esta iniciativa premia a las empresas más comprometidas con la comunidad, el medio ambiente y los trabajadores y evalúa integralmente la RSE de éstas a través de variables cuantificables. Como empresa socialmente responsable, el GRUPO CGE ha reforzado y sistematizado en los últimos cuatro años las prácticas en esta materia con un enfoque más estratégico e integrándola con las necesidades de su negocio.

#### **La Matriz y cinco empresas del Grupo cambian de oficinas**

Entre agosto y diciembre, la Matriz del GRUPO CGE y las filiales TRANSNET, IGSA, CGE DISTRIBUCIÓN y ENERPLUS se trasladaron al edificio Arrau en el barrio Nueva Las Condes, ubicado en Av. Presidente Riesco 5561. Este cambio forma parte de una estrategia corporativa que permite concentrar a varias de las empresas del GRUPO CGE en un mismo lugar. La nueva dirección fue escogida por sus atractivas características en relación a facilidades de acceso, disponibilidad de servicios y flexibilidad de crecimiento a través del concepto de "barrio corporativo" que representa el sector de Nueva Las Condes y que entrega la posibilidad de ampliarse en el futuro.

#### **GRUPO CGE fue reconocido una vez más en Concurso Anual de Memorias**

GRUPO CGE fue premiado nuevamente en el Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas, organizado por PwC Chile y Diario Estrategia. Esta

vez, entre las 82 empresas participantes, fue distinguido en la categoría "Grupo de Empresas". Para el GRUPO CGE, este premio es un reconocimiento al esfuerzo y dedicación desplegado en pos de la claridad y calidad de la información entregada y el compromiso con la transparencia y responsabilidad con sus grupos de interés.

#### **Superando la meta, Misión Noche Buena entregó 26 mil cajas de Navidad**

Con misas de cierre y entrega de cajas a lo largo del país, terminó la campaña solidaria Misión Noche Buena, coordinada por la Fundación GRUPO CGE, mediante la cual se reúnen fondos para entregar cajas de Navidad a familias de escasos recursos de Arica a Punta Arenas. En 2011 se superó la meta propuesta, más de 150 mil personas se vieron beneficiadas con esta iniciativa en la que participan en forma activa las distintas filiales del GRUPO CGE, con la colaboración de trabajadores, empresarios, proveedores, entidades educacionales, autoridades y la comunidad de las distintas regiones del país.

#### **Nuevo ciclo de exitosos Encuentros Regionales**

Por tercer año consecutivo, el GRUPO CGE realizó el ciclo de Encuentros Regionales de Energía y Desarrollo Sustentable a lo largo de Chile. Con el propósito de debatir los principales desafíos energéticos de cada región, se realizaron eventos en Arica, Iquique, Antofagasta, Copiapó, Papudo, Rancagua, Talca, Concepción, Temuco y Punta Arenas. Como en sus versiones anteriores, el ciclo de Encuentros Regionales integró distintos puntos de vista desde lo público, privado y académico, y contó con la presencia de autoridades nacionales, regionales y locales, además de empresarios, representantes de gremios y medios de comunicación.





# INFORME A LOS ACCIONISTAS



18	Marcha de la Empresa
58	Propiedad y Control de la Sociedad
63	Transacciones de Acciones
67	Declaración de Responsabilidad
68	Empresas del GRUPO CGE

# MARCHA DE LA EMPRESA

## Resultado del Ejercicio 2011

Al 31 de diciembre de 2011, CGE registró una pérdida de \$ 14.165 millones, que se compara negativamente con las utilidades obtenidas el año 2010.

En términos de EBITDA consolidado, éste alcanzó a \$ 261.501 millones, un 9,7% inferior al obtenido en el año 2010. Si bien se obtuvo un crecimiento de \$ 21.544 millones (17,3%) en el EBITDA de las empresas del sector gas, particularmente METROGAS impulsado por la recuperación de sus ventas físicas, éste fue contrarrestado por la disminución de \$ 24.720 millones (15,5%) en el EBITDA del sector electricidad, especialmente CGE DISTRIBUCIÓN y CONAFE, y también una disminución de \$ 24.382 millones en el EBITDA del sector servicios, principalmente en la subsidiaria NOVANET.

En CGE DISTRIBUCIÓN y CONAFE el EBITDA se vio afectado negativamente debido a los efectos transitorios derivados de la estabilización de la nueva plataforma tecnológica implementada a inicios de 2010 y que conllevó a un incremento de \$ 11.750 millones en la provisión por incobrables. Sin embargo, durante el año 2011, se ha registrado un incremento de \$ 237.112 millones en el flujo de recaudación y una baja en los deudores comerciales brutos de \$ 43.655 millones en ambas empresas. Lo anterior se debe a los avances logrados en la estabilización de la referida plataforma.

Adicionalmente, la provisión efectuada por el efecto de la próxima fijación de precios del sistema de subtransmisión, que tendrá vigencia retroactiva durante todo el año 2011, contribuyó a reducir en \$ 6.600 millones el EBITDA del sector de electricidad.

En el caso del EBITDA del sector servicios, su disminución obedece principalmente a una mayor provisión por incobrables de \$ 21.475 millones en la subsidiaria NOVANET, la cual también se vio afectada por el cambio de sistema tecnológico.

El Resultado Fuera de Explotación registró una pérdida de \$ 128.820 millones, con un incremento de \$ 56.540 millones.

Entre las explicaciones de esta pérdida se puede mencionar el efecto de la variación de la Unidad de Fomento sobre las deudas financieras (3,91% en 2011 vs. 2,45% en 2010) registrada bajo el rubro Resultado por Unidades de Reajuste. Este efecto, implicó un mayor cargo a resultados de \$ 21.497 millones en comparación al ejercicio 2010. Asimismo, la pérdida por Diferencia de Cambio se origina por el incremento de 11% en el tipo de cambio durante el año 2011, que significó reconocer un mayor cargo en resultados de \$ 7.395 millones.

Por otro lado, el rubro Otras Ganancias (Pérdidas) registró una pérdida por \$ 4.736 millones, que se compara negativamente con la ganancia obtenida durante el ejercicio anterior que ascendió a \$ 16.447 millones. Ésta se explica casi en su totalidad por la venta de CEMENTOS POLPAICO efectuada por la filial GASCO en el año 2010, la cual generó un resultado extraordinario cercano a \$ 25.000 millones.

Los gastos financieros netos presentan un aumento de \$ 13.534 millones, que se explican por un incremento de \$ 4.815 millones en las filiales NOVANET, BINARIA y CGE DISTRIBUCIÓN, y \$ 2.014 millones provenientes de INVERSIONES GLP, que en el año 2010 no consolidaba.

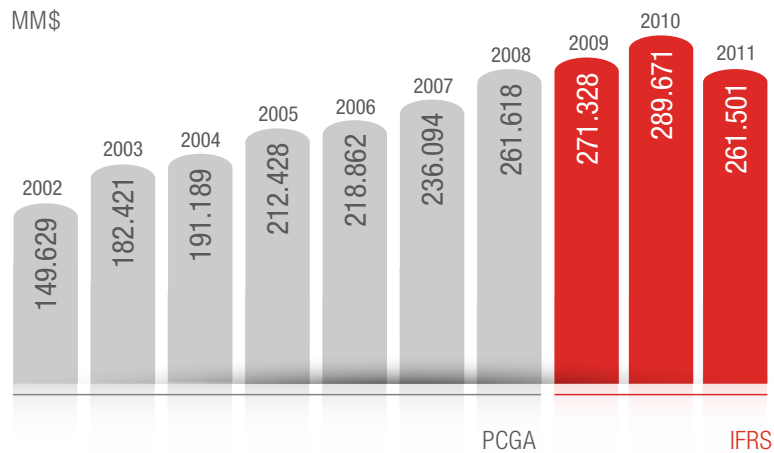
Con respecto al Resultado de las Inversiones en Asociadas, ésta muestra un incremento de \$ 7.052 millones que se explican por el buen desempeño de GNL QUINTERO e INNERGY HOLDINGS, compensado en parte por la mayor pérdida de CAMPANARIO GENERACIÓN.

Finalmente, la partida Impuesto a las Ganancias, registra una disminución del gasto en \$ 24.069 millones, de los cuales \$ 13.538 millones tienen su origen en la fusión de TRANSNET con EMEL, la cual generó un activo por impuestos diferidos con el respectivo efecto en los resultados. Asimismo, en las subsidiarias NOVANET, CGE DISTRIBUCIÓN y CONAFE, se observa una disminución en esta partida de \$ 5.334 millones, \$ 4.139 millones y \$ 1.670 millones respectivamente.



### Ebitda Consolidado de CGE (\*)

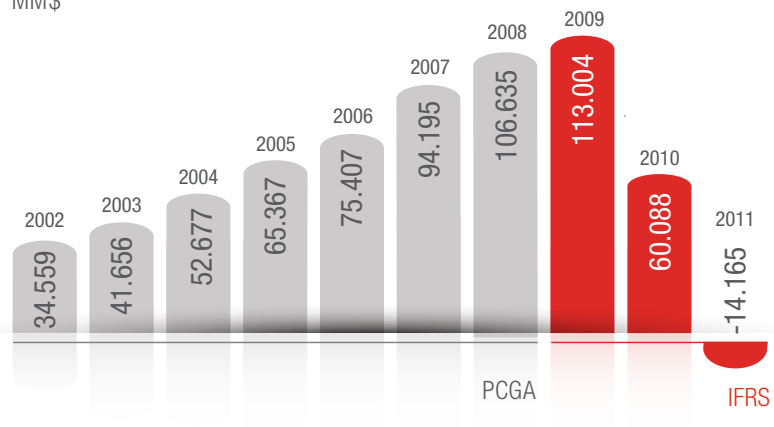
MM\$



(\*) Ebitda= Resultado Operacional + Depreciación + Amortizaciones.

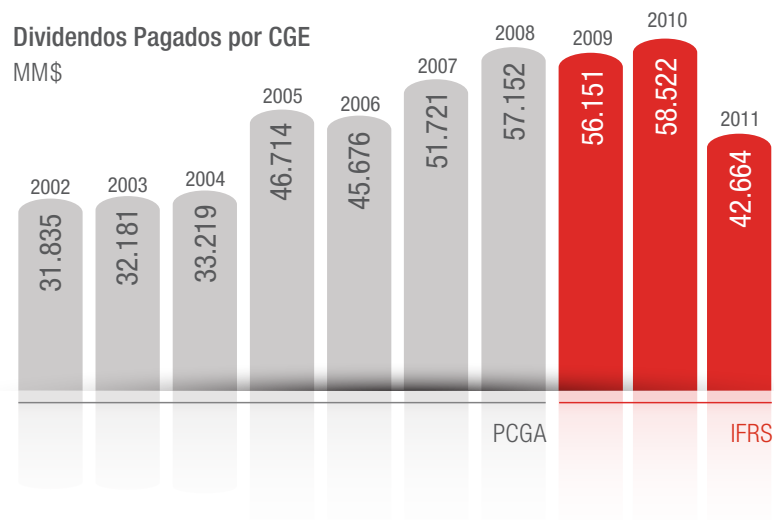
### Utilidad de CGE

MM\$



### Dividendos Pagados por CGE

MM\$



## Principales Negocios del GRUPO CGE



### Distribución de Electricidad

CGE participa en el negocio de distribución de energía eléctrica en Chile y Argentina, abasteciendo a un total de 3.237.767 clientes al 31 de diciembre de 2011. En Chile, la operación de este negocio está concentrada en las subsidiarias EMELARI, ELIQSA, ELECDA, EMELAT, CONAFE, CGE DISTRIBUCIÓN, EMELECTRIC, EMETAL y EDELMAG, quienes en conjunto abastecen a 2.429.597 clientes entre la Región de Arica y Parinacota y la Región de la Araucanía, parte de la Región Metropolitana y en la Región de Magallanes, con ventas físicas que alcanzaron a 11.755 GWh al cierre del período.

En Argentina, CGE a través de sus empresas relacionadas ENERGÍA SAN JUAN, EDET, EJESA y EJSSEDA abastece a 808.170 clientes distribuidos en las provincias de San Juan, Tucumán y Jujuy, con ventas físicas que alcanzaron a 4.628 GWh a diciembre de 2011.

### Transmisión de Electricidad

El negocio de transmisión y transformación de energía eléctrica es desempeñado principalmente por TRANSNET, con una infraestructura de subtransmisión y transformación que se extiende desde la Región de Atacama a la Región de Los Ríos, 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 2011, la energía retirada del sistema de subtransmisión de TRANSNET alcanzó a 11.027 GWh. Dentro de este negocio también participa la subsidiaria TRANSEMEL, que atiende a las empresas distribuidoras del SING, es decir, EMELARI, ELIQSA y ELECDA.

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

Finalmente, es importante mencionar que en septiembre de 2011, las Juntas Extraordinarias de Accionistas de TRANSNET y EMEL, aprobaron la fusión de ambas sociedades, en el marco del proceso de reorganización societario impulsado por CGE matriz. De esta forma, toda la actividad de transmisión y transformación que posee el GRUPO CGE en el SIC quedó radicada en la subsidiaria TRANSNET.

### Generación de Electricidad

El GRUPO CGE participa en la generación de electricidad en Chile, tanto en el Sistema Interconectado Central – SIC – como en el Sistema de Magallanes, a través de las sociedades ENERPLUS, IBENER, EDELMAG, GAS SUR y TECNET.

En el SIC, a través de ENERPLUS, CGE es titular del 100% de IBENER, que posee y opera dos centrales hidroeléctricas: Peuchén y Mampil, cuya capacidad instalada es de 134 MW y que



se encuentran ubicadas en el Río Duqueco, Región del Bio Bío, a 72 km. al este de la ciudad de Los Ángeles, comuna de Santa Bárbara.

Uno de los proyectos más avanzados que está desarrollando ENERPLUS, es el Proyecto Ñuble. Éste consiste en una central hidroeléctrica de pasada de 136 MW que aprovechará los recursos del Río Ñuble, con una generación media anual estimada de 640 GWh.

EDELMAG provee de generación de electricidad en la XII Región, sirviendo a las ciudades de Punta Arenas, Puerto Natales, Porvenir y Puerto Williams, con una capacidad total instalada de 99 MW en turbinas a gas y motores diesel.

TECNET posee 12 MW en capacidad propia y 9 MW de propiedad de terceros que son operados por esta subsidiaria.

En las instalaciones de GAS SUR se opera la Central Newen, una termoeléctrica que cuenta con una turbina de generación a gas de 15 MW.

### Gas Licuado

A través de GASCO y su subsidiaria GASCO GLP, CGE participa en el negocio de distribución de gas licuado, con una cobertura que se extiende entre la Región de Arica y Parinacota y la Región de Magallanes, alcanzando al 31 de diciembre de 2011, una participación de mercado de 28% a nivel nacional. Asimismo, a través de su subsidiaria GASMAR, importa gas licuado para el mercado nacional.

En Colombia, a partir del año 2010, a través de las marcas VIDAGAS y UNIGAS, GASCO distribuye gas licuado con presencia en 22 de los 32 departamentos del país, alcanzando una participación de mercado al cierre de 2011 de aproximadamente el 23%.

### Gas Natural

El GRUPO CGE concentra las actividades de distribución y transporte de gas natural en 4 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. En el negocio de distribución de gas natural en Chile, GASCO participa a través de sus empresas relacionadas METROGAS, en las regiones Metropolitana y del Libertador General Bernardo O'Higgins, GAS SUR e INNERGY HOLDINGS en la Región del Bio Bío y la unidad de negocios Gasco Magallanes en la Región de Magallanes. En la zona noroeste de Argentina distribuye gas natural por intermedio de GASNOR y GASMAR. GASCO también participa en el transporte de gas natural a través de sus empresas asociadas GASODUCTO DEL PACÍFICO y GASANDES. Al finalizar el año, el número total de clientes abastecidos por METROGAS, GAS SUR y GASCO MAGALLANES alcanza los 551.315, mientras que GASNOR provee de gas natural a 440.097 clientes.

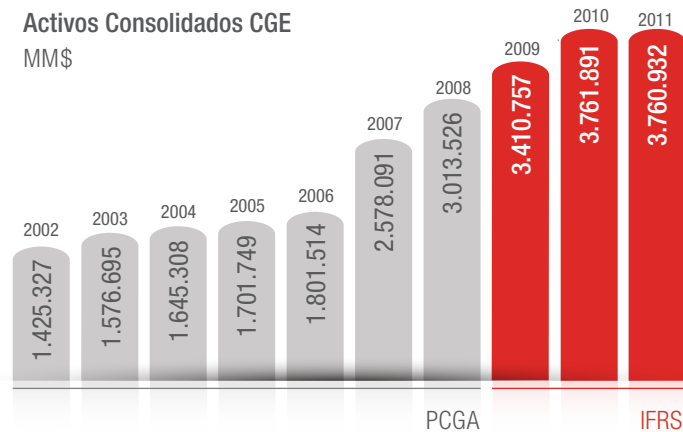
## Política de Inversión

CGE, a través de sus empresas relacionadas, concentra sus operaciones en los sectores de electricidad y gas, principalmente en Chile. Durante el 2011, se materializaron inversiones a nivel consolidado por US\$ 438 millones, orientadas principalmente a satisfacer el permanente crecimiento de los mercados que abastece el GRUPO CGE y para mantener las actuales instalaciones, con el objeto de cumplir con las normas de calidad de servicio en sus zonas de concesión y/o de distribución, conforme lo establecen los contratos con sus clientes y las regulaciones de los sectores en que participa.

Durante el año 2011 destaca la expansión del negocio de gas licuado en el mercado colombiano, mediante la adquisición de los activos

pertenecientes a UNIGAS, con una inversión cercana a los de US\$ 17 millones, que se suman las inversiones en nuevos cilindros, flota de distribución y en nuevas plantas de llenado que ha debido efectuar la empresa.

**Activos Consolidados CGE**  
MM\$



## Política y Principales Actividades de Financiamiento

Durante el año 2011, CGE ha continuado jugando un activo rol de apoyo hacia sus subsidiarias, en la planificación y evaluación de una adecuada estructura financiera. Es así que el GRUPO CGE ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, retención de utilidades, créditos bancarios, efectos de comercio y bonos. Esto ha permitido a CGE y sus subsidiarias contar con una sólida estructura de deuda acorde con la naturaleza de largo plazo de los negocios en que participan, cumplir con los planes de inversión necesarios para satisfacer el permanente crecimiento de los mercados donde operan, contar con la flexibilidad para aprovechar las oportunidades de inversión que se presenten y satisfacer los requerimientos de dividendos por parte de los accionistas.

A lo anterior se suman los recursos generados a partir de la operación de los negocios de cada una de las empresas que conforman el GRUPO CGE y que medido en términos de Ebitda consolidado, ascendieron a \$ 261.501 millones durante el ejercicio 2011.

La solidez financiera, tanto de la matriz CGE como de sus subsidiarias, ha permitido un fluido y permanente acceso al mercado de capitales chileno en óptimas condiciones. En efecto, el GRUPO CGE se ha constituido en uno de los principales emisores de bonos del país, con colocaciones vigentes que alcanzaron a diciembre de 2011 a US\$ 1.712 millones.

En concordancia con el perfil de largo plazo de las actividades de negocios que

realiza el GRUPO CGE, la deuda financiera consolidada se encuentra radicada en un 81,3% en el largo plazo.

Asimismo, debido a que los flujos generados por las empresas que conforman el GRUPO CGE, son fundamentalmente en pesos y provienen de sectores regulados en Chile, se ha determinado mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición a las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. Como consecuencia de lo anterior, la denominación de la deuda financiera es un 94% en Unidades de Fomento o Pesos y 61% se encuentra estructurada a tasa fija.

## Clasificación de Riesgo y Estructura de Deuda

Empresa	Clasificación de Riesgo	Bonos y Efectos de Comercio (MM\$)	Bancos (MM\$)	Total Deuda Financiera (MM\$)	Ebitda (*) (MM\$)	Deuda Financiera / Ebitda (veces)
CGE	A+/A+	908.437	840.878	1.749.315	261.501	6,7
CGE DISTRIBUCIÓN	A+/AA-	80.220	177.325	257.545	8.016	32,1
CONAFE	A+/AA-	52.344	32.721	85.064	8.190	10,4
EDELMAG	AA+	-	12.680	12.680	9.418	1,4
TRANSNET	A+/AA-	123.199	39.286	162.485	51.853	3,1
GASCO	A+/AA-	269.227	146.323	415.550	145.768	2,9
METROGAS	A+/AA-	150.818	4.911	155.728	91.339	1,7

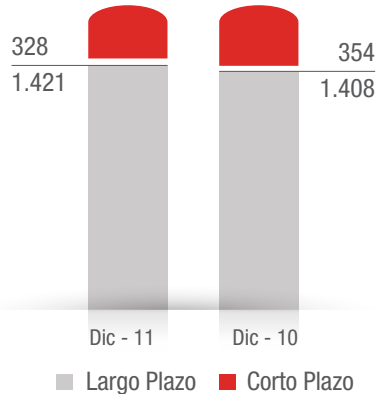
(\*) Ebitda = Resultado Operacional + Depreciación + Amortizaciones

Al 31 de diciembre de 2011, la deuda financiera consolidada de CGE alcanzó a \$ 1.749.315 millones (US\$ 3.367 millones), de los cuales un 50,8% corresponde a bonos de largo plazo, 48,1% a créditos bancarios y el saldo a efectos de comercio.

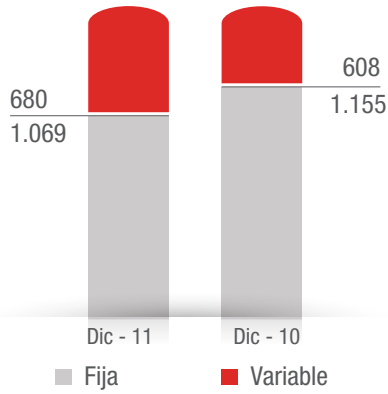
Entre las actividades del ámbito financiero más destacadas durante el año 2011 podemos mencionar:

- En junio, concluyó el período de opción preferente dirigida a los accionistas de CGE para la suscripción y pago de 24.000.000 de acciones, con cargo al aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en abril de 2009. Al cierre de la operación se suscribieron 18.217.048 acciones, equivalente a un monto total de \$51.407 millones, reflejando la confianza de los accionistas en el GRUPO CGE y su administración. Los fondos obtenidos de dicha emisión de acciones fueron destinados fundamentalmente al pago de pasivos de la sociedad, contratados en su oportunidad para la adquisición de IBENER.
- A nivel de filiales, se suscribió el aumento de capital efectuado por BINARIA por \$ 12.500 millones, cuyos fondos se utilizaron para refinanciar pasivos con CGE.
- En el transcurso del año 2011 se realizaron 16 operaciones de refinanciamiento de pasivos bancarios tanto en la matriz como en las filiales, por un monto cercano a UF 8.500.000, las que fueron estructuradas de acuerdo a la naturaleza de largo plazo de los negocios del Grupo.
- En relación a los efectos de comercio CGE, CGE DISTRIBUCIÓN y GASCO, continuaron realizando emisiones a lo largo del año, quedando demostrado el interés y buena recepción de los agentes del mercado por este tipo de instrumentos, especialmente por parte de los Fondos Mutuos.

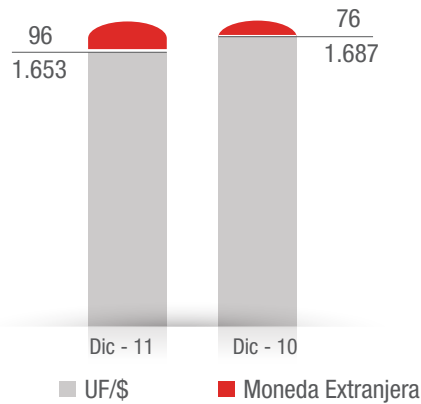
**Estructura de Plazos**  
(MMM\$)



**Estructura de Tasas**  
(MMM\$)



**Estructura de Monedas**  
(MMM\$)







# Factores de Riesgo

## Distribución de Electricidad en Chile

La actividad de distribución de electricidad en Chile es uno de los principales negocios del GRUPO CGE, medido tanto en términos de resultados, flujos y activos invertidos en él.

El ámbito de operación se extiende a una amplia zona geográfica, que abarca la mayor parte del país, lo que permite reducir el riesgo inherente a la concentración de clientes, demanda e instalaciones. Las distintas realidades socioeconómicas de cada una de las regiones del país, permiten diversificar el origen de los ingresos, evitando la dependencia y los posibles factores de riesgo asociados a la concentración de su actividad comercial en una zona específica del país.

Desde el punto de vista de la demanda, su crecimiento se relaciona directamente con el mejoramiento del ingreso per cápita, desarrollo tecnológico y el incremento de la población y viviendas. Asimismo, por tratarse de un bien de primera necesidad, su demanda no es afectada significativamente por los ciclos económicos. Como nación en desarrollo, el consumo per cápita aún es bajo en comparación a países desarrollados, por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es reducido.

El segmento de distribución de electricidad en Chile se encuentra regulado por el Estado, debido a que presenta las características propias de monopolio natural. Consecuentemente, establece un régimen de concesiones para la operación y explotación de redes de distribución de servicio público, donde se delimita territorialmente la zona de operación de las empresas distribuidoras.

Asimismo, se regulan las condiciones de explotación de este negocio, precios que se pueden cobrar a clientes regulados y la calidad de servicio que debe prestar. En este sentido, la presencia de un marco regulatorio estable ha sido un importante factor de desarrollo para la industria.

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados y libres, las empresas distribuidoras del GRUPO CGE cuentan con contratos de largo plazo con las principales empresas generadoras del país, asegurando de esta manera, el suministro de sus clientes sometidos a regulación de precios. En el caso de EDELMAG, por tratarse de una empresa integrada verticalmente, la energía eléctrica es generada directamente mediante centrales térmicas propias en cada uno de los sistemas atendidos por la empresa.

Dicho lo anterior, se puede concluir que el negocio de distribución de electricidad en Chile posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista tarifario ya que los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector.

## Distribución de Electricidad en Argentina

Tal como en el caso de Chile, la demanda eléctrica se relaciona directamente con el desarrollo económico de las provincias donde CGE desarrolla su actividad de distribución de electricidad. En los últimos años se han percibido signos de estabilidad en el crecimiento de las ventas físicas de energía, lo que se traduce en que el riesgo asociado a la evolución de la demanda no es significativo.

Desde el punto de vista regulatorio, la industria eléctrica argentina, también se encuentra regulada bajo un esquema similar al de Chile. A las empresas de distribución de energía eléctrica se les garantiza un área específica de concesión, dentro de la cual son responsables de distribuir y comercializar energía eléctrica a todos aquellos usuarios que, de acuerdo a la normativa regulatoria, no pudieren acceder directamente al Mercado Eléctrico Mayorista. Luego que en el año 2002 se promulgaran leyes provinciales que significaron un impacto negativo para las compañías distribuidoras del GRUPO CGE, durante los años 2006 y 2007 se acordó renegociar con los gobiernos provinciales los respectivos contratos de concesión, lo que permitió incrementar las tarifas medias para usuarios finales. A partir de los años 2007 y 2008 se dio cumplimiento a los acuerdos, permitiendo la efectiva aplicación de sus términos y condiciones, reduciendo este factor de incertidumbre que afectaba a las inversiones del GRUPO CGE en este país.

## Transmisión y Transformación de Electricidad

La demanda física que enfrenta el segmento de la subtransmisión corresponde principalmente a la energía retirada del sistema de subtransmisión, equivalente a la demanda requerida por las empresas distribuidoras del GRUPO CGE, otras distribuidoras y clientes libres, y a las inyecciones al sistema de subtransmisión por empresas de generación. En este sentido, el comportamiento de la demanda se encuentra muy correlacionado con el crecimiento del consumo per cápita, el desarrollo urbano y el crecimiento económico en las zonas atendidas por las empresas del GRUPO CGE, por lo tanto, el riesgo asociado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido.

Debido a que la subtransmisión eléctrica presenta las características de un monopolio natural, su operación está regulada por el Estado. Los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector, otorgando certidumbre regulatoria a este segmento.

### Generación de Electricidad

A través de ENERPLUS, el GRUPO CGE es titular del 100% de IBENER, que posee una capacidad instalada total de 134 MW, operando dos centrales hidroeléctricas: Peuchén

y Mampil. La escasez en la oferta de energía ha estado fuertemente afectada por las condiciones hidrológicas del país. Al respecto, en la medida que prevalezcan estos escenarios hidrológicos adversos, los resultados operacionales de este negocio podrían verse afectados.

### Gas Licuado

El gas licuado, por tratarse de un bien de consumo básico, presenta una demanda que es estable en el tiempo, que no es afectada significativamente por los ciclos económicos. Sin embargo, factores tales como la tempera-

tura y el precio del gas licuado en relación a otras alternativas de combustibles, podrían eventualmente afectar su demanda.

Por otro lado, el negocio de importación y almacenamiento de gas licuado, actividad desempeñada por GASMAR, opera mediante contratos de venta a las distribuidoras, lo que se traduce en una estabilidad en los flujos de ingresos para la empresa.





Colaborador GASCO

El abastecimiento de la materia prima es uno de los factores de riesgo que deben tenerse en cuenta en el negocio de distribución de gas licuado. Sin embargo, GASMAR, principal proveedor de GASCO GLP, tiene la capacidad para minimizar este riesgo al importar el combustible desde distintos países del mundo. Asimismo, las compras nacionales se hacen a Enap a través de embarques provenientes de Cabo Negro, en la Región de Magallanes.

### Gas Natural

De manera similar al negocio de distribución de gas licuado, el gas natural también corresponde a un bien de consumo básico, cuya demanda es bastante estable en el tiempo y no es influida significativamente por los ciclos económicos. Sin embargo, factores tales como la temperatura y el precio del gas natural en relación a otras alternativas de combustibles, podrían eventualmente afectarla.

En relación con el riesgo de precios, esta actividad está expuesta a los riesgos de un negocio vinculado a los precios de los combustibles líquidos y gaseosos, cuyos valores tienen un comportamiento que es propio de commodities transados en los mercados internacionales.

La operación comercial del Terminal de Regasificación de GNL en Quintero, cuya puesta en marcha se realizó en el mes de septiembre de 2009, ha permitido satisfacer plenamente los requerimientos de suministro para abastecer a los clientes. Dado lo anterior, el riesgo de desabastecimiento para clientes residenciales y comerciales se encuentra minimizado.

### Riesgos Financieros

Los negocios en que participan las empresas que componen el GRUPO CGE, especialmente aquellas que desarrollan su actividad en el sector electricidad en Chile, principal fuente de resultados y flujos para la Compañía, corresponden a inversiones con un perfil de

retornos de largo plazo, en mercados regulados y con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos.

A nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el GRUPO CGE en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros. En este sentido, los pasivos financieros del Grupo se han denominado mayoritariamente en Unidades de Fomento o pesos chilenos, a tasa fija y a largo plazo.

### Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés:

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades de negocios del GRUPO CGE son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera es un 94% en Unidades de Fomento o pesos chilenos y el saldo en moneda extranjera. De este modo, el



Colaborador GASCO

mayor riesgo está relacionado con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso, más que con el tipo de cambio.

Asimismo, el GRUPO CGE posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 61% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o mediante contratos de derivados.

**Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros:** La deuda financiera del GRUPO CGE se ha estructurado en un 81% a largo plazo, mediante bonos y créditos bancarios. El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de deuda que se encuentra radicada en el corto plazo, de la cual el 6% corresponden a efectos de comercio, que por su naturaleza siempre estarán registrados como pasivos corrientes, a pesar de que se refieren a emisiones efectuadas con cargo a líneas a 10 años.

**Riesgo de crédito deudores comerciales:**

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la ley. Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos adeudados individualmente no son significativos en relación al total de ingresos operacionales.

En relación a la actividad de distribución de gas licuado y gas natural, el suministro de este combustible en el segmento residencial/comercial, es un servicio básico de consumo

masivo y que concentra la mayor parte de la venta en términos de volumen. Para este tipo de clientes se contemplan dos modalidades de venta: al contado y a plazo, siendo la venta al contado mayoritaria y recaudada directamente por la empresa. Las empresas distribuidoras, a través de alianzas comerciales con emisores de tarjetas de crédito han acercado al público la modalidad de venta a crédito. En consecuencia, para este segmento no existe un riesgo de crédito significativo. Cabe señalar, que la venta a plazo asociada a la distribución de gas por red, está regulada por el Reglamento de Servicios de Gas de Red, que faculta a las empresas distribuidoras a suspender el suministro de gas por falta de pago de las cuentas de consumo. Por otra parte, para los segmentos comercial e industrial, las empresas administran una cartera de clientes que evalúa en forma periódica mediante sistemas propios. El resultado de dicha evaluación crediticia, permite determinar los límites de riesgo de crédito para casos puntuales, o grupos de clientes con características similares.

## Resultado del Ejercicio

El resultado del ejercicio 2011 registró una Pérdida Atribuible a los Propietarios de la Controladora que ascendió a \$ 14.165 millones, que se ha acordado proponer sea absorbida con cargo a utilidades retenidas en conformidad a lo estipulado en los estatutos sociales y lo establecido en el Artículo 78 de la Ley 18.046.

## Dividendos

Los siguientes cuadros muestran los dividendos repartidos por acción en cada año calendario y la utilidad repartida con cargo al ejercicio respectivo. Cabe señalar que durante el ejercicio 2011, los dividendos N° 363 pagado el 29 de junio de 2011 y N°364 pagado el 29 de diciembre de 2011 tuvieron el carácter de eventuales y por lo tanto se pagaron con cargo al rubro Ganancias (Pérdidas) Acumuladas.

### Dividendos Pagados

Año	\$ / Acción Históricos	MM\$ Históricos
2007	146	51.721
2008	151	57.152
2009	147	56.151
2010	148	58.522
2011	104	42.664

### Utilidad Repartida

Con cargo al ejercicio de cada año

Año	MM\$ Históricos	% Utilidad
2007	53.646	57,0%
2008	56.585	53,1%
2009	56.853	50,3%
2010	44.005	73,2%
2011	-	0%

Debido a que la sociedad registró el año 2011 una Pérdida Atribuible a los Propietarios de la Controladora de \$ 14.165 millones, no se distribuye dividendo con cargo a este ejercicio.

## Capital y Reservas

Al 31 de diciembre de 2011 la cantidad de acciones suscritas y pagadas de CGE asciende a 416.710.367 y el "Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora" alcanza a M\$ 1.077.914.525, lo que corresponde a un valor libro de \$ 2.587 por acción a igual fecha. El precio de cierre de la acción de CGE en la Bolsa de Comercio de Santiago al 31 de diciembre de 2011 fue de \$ 2.490, es decir, 0,96 veces el valor libro. Asimismo, la capitalización bursátil de CGE ascendió a \$ 1.037.609 millones, equivalente a US\$ 1.998 millones.

Aceptada por la Junta Ordinaria de Accionistas, la proposición de absorción de la pérdida del ejercicio con cargo a utilidades retenidas, el capital y fondos de reserva de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, quedarían constituidos como sigue:

Capital emitido	M\$	671.278.954
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	M\$	40.294.020
Total reservas	M\$	366.341.551
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>M\$</b>	<b>1.077.914.525</b>



## Política de Dividendos

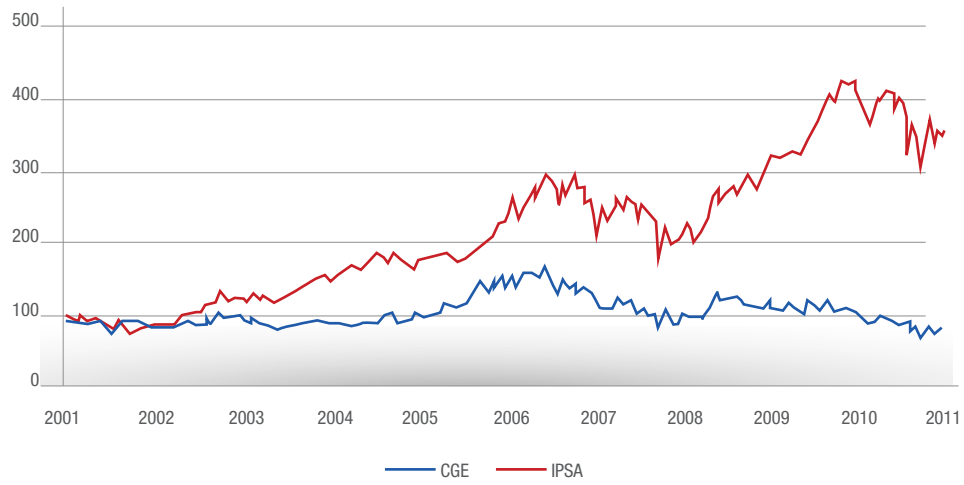
Para el ejercicio 2012, el Directorio tiene la intención de adoptar como política de reparto de dividendos el distribuir no menos del 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, mediante 3 dividendos en carácter de provisorios con cargo a la utilidad líquida del ejercicio o eventuales con cargo a utilidades acumuladas. Dichos dividendos se pagarán, en lo posible, durante los meses de junio, septiembre y diciembre de 2012. Además, se espera proponer un dividendo definitivo a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en abril del año 2013.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la empresa, o a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia será determinada por el Directorio.

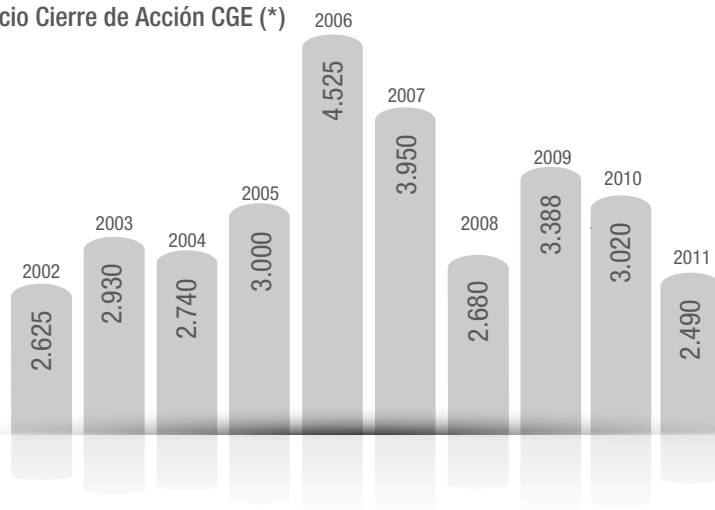




**Precio CGE vs. IPSA**  
(Base 100= 31/12/2000)



**Precio Cierre de Acción CGE (\*)**  
(\$)



(\*) Cierre a diciembre de cada año

## Comité de Directores

Conforme lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, Ley de Sociedades Anónimas (LSA) y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) a través del Oficio Circular N° 1.956 de fecha 22 de diciembre de 2009 y habiéndose procedido a la renovación total del Directorio de la Sociedad en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de abril de 2010, en sesión de Directorio N° 1.936 de fecha 30 de Abril de 2010, don Juan Antonio Guzmán Molinari, en su carácter de único director independiente de la Sociedad, procedió a nombrar como integrantes del Comité de Directores a los señores Directores don José Luis Hornauer Herrmann y a don Pablo José Pérez Cruz.

En consecuencia, el Comité de Directores de la Sociedad quedó integrado por los Directores don Juan Antonio Guzmán Molinari, don José Luis Hornauer Herrmann y don Pablo José Pérez Cruz. Como Secretario del Comité actúa el Gerente Corporativo Legal y Asuntos Públicos de la Sociedad, señor Rafael Salas Cox.

En conformidad a lo dispuesto por el inciso 3° del artículo 50 bis de la Ley 18.046, el Director señor Juan Antonio Guzmán Molinari es Director independiente.

Durante el ejercicio, el Comité realizó 8 sesiones ordinarias, lo que le permitió cumplir la labor de análisis y examen de los antecedentes en los temas de su competencia fijados por la ley, para su posterior información al Directorio.

Las actividades desarrolladas por el Comité de Directores durante el ejercicio comprendieron:

- a) El examen del balance y demás estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010, y de los informes de los auditores externos.
- b) La proposición al Directorio respecto de los auditores externos que fueron sugeridos en la Junta Ordinaria de Accionistas.
- c) La aprobación del Informe Anual de Gestión del Comité de Directores correspondiente al ejercicio 2010.
- d) La proposición al Directorio de la contratación de los clasificadores privados de riesgo.



- e) El examen de los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad correspondientes al periodo comprendido entre el 1º de enero y el 30 de junio de 2011 y de los informes de los auditores externos.
- f) El examen del informe de control interno emitido por los auditores externos PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada conforme a las instrucciones establecidas por la Circular N° 980 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 24 de diciembre de 1990.
- g) La revisión de los acontecimientos acaecidos en relación con la situación de Empresas La Polar S.A.
- h) El pronunciamiento acerca de la suspensión de las clasificaciones internacionales de riesgo de CGE.
- i) El examen de los antecedentes relativos a las siguientes operaciones con partes relacionadas, a que se refiere el artículo 146 de la LSA:
- Contratos de prestación de Servicios Financieros, de Tesorería y de Cuenta Corriente Mercantil suscritos con las filiales EMEL NORTE S.A., EMEL ATACAMA S.A. y EMEL SUR S.A.
  - Asunción de una deuda bancaria por novación por cambio de deudor y liquidación parcial de cuenta corriente mercantil por parte de la filial Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (CONAFE).
  - Contratos de subarrendamiento a la filial Inmobiliaria General S.A. (IGSA) de oficinas, estacionamientos y bodegas del Edificio de Presidente Riesco N° 5561, comuna de Las Condes.
- Contratos de prestación de servicios de administración del registro de accionistas con las filiales EMEL NORTE S.A. y TRANSNET S.A.

Respecto de las operaciones antes referidas, el Comité de Directores acordó proponer al Directorio de la Sociedad su aprobación, declarando que, dadas las características de dichas operaciones, éstas se enmarcan dentro de la Política General sobre Operaciones Habituales con Partes Relacionadas aprobada por el Directorio, y que se ajustaron en términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado para este tipo de operaciones al tiempo de su aprobación, en conformidad a lo preceptuado en el artículo 147 de la LSA.

Durante el ejercicio no hubo gastos específicos del Comité de Directores de alguna relevancia.

## Remuneraciones y Gastos del Directorio

De conformidad a lo establecido en los estatutos y en la ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es determinada anualmente por la Junta General Ordinaria de Accionistas de CGE.

Las remuneraciones percibidas por los Directores de CGE en los ejercicios 2010 y 2011 respectivamente, corresponden al detalle que se muestra a continuación:

M\$	Dieta Asistencia Directorio		Participación Utilidades		Comité de Directores	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Jorge Eduardo Marín Correa	36.794	32.990	225.332	423.765	-	209
José Luis Hornauer Herrmann	18.397	19.054	112.666	211.882	28.702	1.916
Juan Hornauer López	1.288	17.794	112.666	211.882	-	-
Francisco Javier Marín Estévez	18.397	19.054	112.666	211.882	-	-
Francisco Javier Marín Jordán	18.397	19.054	112.666	211.882	-	-
Pablo José Pérez Cruz	18.397	17.800	112.666	211.882	28.702	2.124
Juan Antonio Guzmán Molinari	17.081	19.054	112.666	211.882	28.264	2.124
Cristián Eugenio Neuweiler Heinsen	1.337	-	-	-	-	-

Los señores Directores de CGE percibieron en cada ejercicio las siguientes remuneraciones en su calidad de Directores de filiales que se señalan a continuación, expresadas en miles de pesos:

- En CGE Distribución S.A.: el Presidente Sr. Francisco J. Marín E. M\$72.956 y M\$170.194 el año 2010; el Director Sr. Juan Hornauer L. M\$6.774 y M\$72.682 el año 2010; el Director Sr. Pablo J. Pérez C. M\$36.478 y M\$83.410 el año 2010; el Director Sr. Francisco J. Marín J. M\$36.478 y M\$84.149 el año 2010; el Director Cristián E. Neuweiler H. M\$29.703 y M\$10.532 el año 2010.
- En Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.: el Presidente Sr. José L. Hornauer H. M\$15.369 y M\$44.784 el año 2010; el Director Sr. Francisco J. Marín J. M\$7.685 y M\$22.392 el año 2010; el Director Sr. Cristián E. Neuweiler H. M\$14.408 el año 2010.
- En Empresas Emel S.A.: el Presidente Sr. Jorge E. Marín C. M\$1.291 y M\$5.904 en el año 2010; el Director Sr. José L. Hornauer H. M\$646 y M\$3.377 el año 2010 y el Director Sr. Pablo J. Pérez C. M\$646 y M\$2.960 el año 2010.
- En Emel Norte S.A.: el Presidente Sr. Jorge E. Marín C. M\$3.904; el Director Sr. José L. Hornauer H. M\$1.974 y el Director Sr. Pablo J. Pérez C. M\$1.756.
- En Empresa Eléctrica Atacama S.A.: el Director Sr. José L. Hornauer H. M\$42 el año 2010.
- En Enerplus S.A.: el Director Sr. Jorge E. Marín C. M\$7.207 y M\$6.344 el año 2010 y el Director Sr. Pablo J. Pérez C. M\$7.873 y M\$6.999 el año 2010.
- En Transnet S.A.: el Presidente Sr. Cristián Neuweiler H. M\$16.538 y M\$100.992 el año 2010; el Director Sr. Jorge E. Marín C. M\$6.515 y M\$48.586 el año 2010 y el Director Sr. Francisco J. Marín J. M\$8.269 y M\$50.496 el año 2010.
- En Comercial & Logística General S.A.: el Presidente Sr. Pablo J. Pérez C. M\$15.734 y M\$8.897 el año 2010.
- En Inmobiliaria General S.A.: el Presidente Sr. Francisco J. Marín J. M\$15.744 y M\$15.256 el año 2010; el Director Sr. Pablo J. Pérez C. M\$7.872 y M\$7.628 el año 2010.
- En Transformadores Tusan S.A.: el Presidente Sr. Pablo J. Pérez C. M\$15.744 y M\$13.997 el año 2010.
- En Gasco S.A.: el Director Jorge E. Marín C. M\$107.235 y M\$75.284 el año 2010; el Director Sr. Juan Hornauer L. M\$19.163 y M\$67.399 el año 2010 y el Director Sr. Francisco J. Marín E. M\$88.458 y M\$76.351 el año 2010.
- En Metrogas S.A.: el Director Sr. Francisco J. Marín J. M\$4.724 y M\$4.594 el año 2010.
- En Gasmar S.A.: el Presidente Sr. Francisco J. Marín E. M\$7.413 y de M\$7.000 el año 2010.

Durante el ejercicio no hubo gastos específicos del Directorio de alguna relevancia.

## Hechos Relevantes o Esenciales

Los hechos relevantes y esenciales comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a las Bolsas aparecen detallados en los Estados Financieros. A continuación se entrega una información resumida de los mismos, complementando lo indicado en otras secciones de la presente Memoria:

- Con fecha 1 de marzo de 2011, CGE informó que en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 28 de febrero de 2011, se acordó llevar a efecto los acuerdos relativos al aumento de capital aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de CGE celebrada con fecha 21 de abril de 2009 y con cargo al aumento de capital acordado por la Junta Extraordinaria antes citada, emitir hasta 24 millones de acciones, correspondientes al saldo de la emisión de acciones de pago provenientes del aumento de capital antes referido.
- En relación al hecho anterior, con fecha 13 de junio de 2011 se comunicó que, con fecha 10 de junio finalizó el período de oferta preferente para la suscripción y pago de la emisión de acciones antes referida. Se informó que finalizado el período de oferta, los accionistas suscribieron y pagaron la cantidad de 18.217.048 acciones, representativas del 75,9% de la emisión efectuada, por un monto total de \$ 51.406.687.751.
- Con fecha 28 de marzo de 2011, se dio a conocer que el Directorio de CGE acordó, en sesión realizada el día 25 de marzo de 2011, proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas a realizarse el día 18 de abril de 2011, el reparto del dividendo definitivo N° 362 de \$37 por acción, que se propuso pagar el día 29 de abril de 2011, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.
- Con fecha 11 de agosto de 2011 se informó que el Notario Público de Santiago don Patricio Zaldívar Mackenna, notificó a CGE, el instrumento privado suscrito con fecha 1 de agosto de 2011 y una carta de fecha 11 de agosto de 2011, en los que accionistas miembros del pacto de accionistas celebrado con fecha 23 de noviembre de 2000 (el Pacto Controlador), declararon haber acordado poner término a dicho Pacto a contar del día 11 de agosto de 2011, de conformidad a las estipulaciones del mismo Pacto. Dicho Pacto Controlador fue notificado a la Sociedad con fecha 4 de diciembre de 2000 y quedó depositado en el Registro de Accionistas con esa misma fecha.

Los suscriptores del acuerdo de término del Pacto Controlador, correspondieron a los accionistas miembros de los denominados Grupo Familia Marín y Grupo Almería. Dichos accionistas, en conjunto con el Grupo Familia Pérez Cruz, eran los tres grupos que conformaban el Pacto Controlador de CGE.

Los accionistas mencionados declararon que el Grupo Familia Marín y el Grupo Almería, tienen criterios comunes respecto del control e influencia decisiva en la administración de CGE. No obstante, señalaron que a dicha fecha no habían suscrito ningún acuerdo formal de actuación conjunta.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 14 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad procedió con esa fecha a dejar constancia en el Registro de Accionistas de la Sociedad de la notificación notarial practicada.

- Con fecha 29 de septiembre de 2011 se informó que en Junta Extraordinaria de Accionistas de Transnet S.A. (TRANSNET) y Empresas Emel S.A. (EMEL) celebradas con fecha 28 de septiembre de 2011, se aprobó la fusión de TRANSNET y EMEL, la que se disolvió, incorporándose la totalidad del patrimonio de esta última y todos sus accionistas en TRANSNET.

La fusión de EMEL en TRANSNET se enmarca dentro del proceso de reorganización societaria del grupo de empresas Emel, cuyo propósito es simplificar la estructura de propiedad de dichas empresas y organizar sus activos de acuer-

do a la situación geográfica y de negocio de las empresas eléctricas del GRUPO CGE. Esta fusión generó en el ejercicio 2011 una utilidad financiera en la filial TRANSNET ascendente a \$ 13.333 millones debido a la creación de un activo por impuestos diferidos, que surge de la asignación a los correspondientes activos, de la plusvalía originada por la diferencia entre el capital propio tributario de EMEL, versus la inversión tributaria que mantenía TRANSNET en dicha sociedad. Por lo anterior, y en razón de su participación accionaria en dicha filial, CGE reconoció un efecto de mayor resultado en presente ejercicio ascendente a \$ 13.277 millones.

- Con fecha 30 de diciembre de 2011 se comunicó que en Sesión Ordinaria de Directorio N° 1.956 celebrada en la misma fecha, se acordó por unanimidad aceptar la renuncia de don Pablo Guarda Barros al cargo de Gerente General y designar en su reemplazo a don Eduardo Morandé Montt, todo ello a contar del día 1 de abril de 2012.





Colaboradores ELECDA

## Audidores Independientes

Los Estados Financieros de CGE correspondientes al ejercicio 2011 han sido auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, designada para tal objeto por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2011.

## Clasificación de Riesgo

Los siguientes cuadros muestran las clasificaciones de riesgo de CGE al cierre del ejercicio 2011.

Clasificación Nacional	Acciones	Bonos	Efectos de Comercio
Feller-Rate	1a clase Nivel 2	A+	A+/Nivel 1
Fitch Ratings	1a clase Nivel 2	A+	A+/F1+

Clasificación Internacional	Deuda Moneda Local	Deuda Moneda Extranjera
Standard & Poor's	BBB-	BBB-
Fitch Ratings	BBB-	BBB-







# INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el GRUPO CGE entendemos los términos Innovación, Investigación y Desarrollo como aquellos elementos que impulsan la excelencia operacional con el fin de agregar valor al negocio, entregar un servicio de calidad a nuestros clientes y contribuir al desarrollo de las comunidades en las cuales estamos insertos. Bajo este concepto, **Innovación** es la responsabilidad permanente de identificar oportunidades de mejora en la ejecución de procesos o revisión de estructuras y sistemas, el fortalecimiento de competencias personales para innovar y la oferta de productos o servicios a nuestros clientes. A su vez, **Investigación y Desarrollo** se consolidan como la búsqueda de iniciativas que nos permitan ser sustentables en la industria energética por los próximos 100 años.

Mediante el impulso de la **Innovación, Investigación y Desarrollo** logramos optimizar en forma sostenida las capacidades competitivas que nos diferencian y conforman nuestra imagen y reputación, y así, respondemos correctamente a los compromisos adquiridos con nuestros grupos de interés.

El trabajo en estas materias se ha enfocado en canalizar los esfuerzos en innovación a través del **Club de Innovación GRUPO CGE**, organización que se encarga de motivar, impulsar y promover la ejecución de proyectos en los ámbitos de Medioambiente, Energías Renovables No Convencionales (ERNC), Uso Eficiente de Energía (UEE) y Gestión del Conocimiento. Como hito del Club de Innovación del año 2011 destaca la constitución oficial del Comité de Medioambiente cuyo principal objetivo es mejorar el desempeño ambiental del GRUPO CGE, contribuyendo al crecimiento sustentable de nuestra compañía.

Dentro de los proyectos de innovación, investigación y desarrollo implementados durante el 2011 destacan los siguientes:

**EMELARI, ELIQSA, ELECDA:** Con el objetivo de entregar información clara y oportuna a sus clientes y de esa manera mejorar la calidad de sus servicios, las empresas EMELARI, ELIQSA y ELECDA desarrollaron, junto con BINARIA, un nuevo canal de contacto que permite acercar la organización hacia sus clientes. Se trata del **Proyecto SMS**, servicio que aborda consultas sobre monto de deuda, fechas de vencimiento y de corte a través de mensajes de texto (SMS).



Asimismo, y adscribiéndose a las iniciativas para mejorar el servicio a clientes mediante la eficiencia de procesos, se incorporó en las áreas Técnica y Comercial, el proyecto de **Soluciones Móviles TPO**, que fue desarrollado junto a BINARIA. Este proyecto consistió en dotar al personal de atención de emergencia, tanto de la empresa como contratistas, de equipos portátiles TPO o Terminales Remotos, por medio de los cuales se reciben órdenes de operación asociadas a reclamos de clientes. Esta nueva herramienta permite al sistema comercial comunicarse vía GPRS (General Packet Radio Service o Servicio General de Paquetes vía Radio) con los terminales portátiles, accediendo a una comunicación en línea. Gracias a esta iniciativa, se logró realizar una mejor gestión de las actividades de suspensión y reposición de suministro eléctrico, ya que, sin necesidad de que las brigadas de emergencia se acerquen a las oficinas comerciales, se pueden realizar operaciones con anticipación y actualizar en línea las acciones ejecutadas.

Siguiendo en la línea de la eficiencia operacional, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, se encuentran en proceso de renovación tecnológica en los centros de control y despacho, con su iniciativa denominada **OMS Centrality**, provista por BINARIA. Este proyecto consiste en proveer de herramientas de gestión y operación para el registro en línea de los eventos en la red eléctrica, además de aportar un tablero de control con indicadores en tiempo real sobre el estado de servicio de la red, tanto en términos de potencia como de clientes interrumpidos, predicción del probable elemento de falla y visualización gráfica de las zonas afectadas por interrupciones de suministro; optimizando así el trabajo de los centros de control y despacho y atención de reclamos.

Desde mediados del 2010 y durante todo el 2011 se desarrolló el **Proyecto SCADA** correspondiente a la automatización y telecomando de la totalidad de las subestaciones de poder de propiedad de EMELARI, ELIQSA Y ELECDA en el SING, abarcando desde los equipos en alta tensión hasta las cabeceras de los alimentadores. Además, el proyecto incluye las interfaces necesarias para transmitir la información requerida por el CDEC-SING, permitiendo el cumplimiento de la norma técnica de seguridad y calidad de servicio.

Asimismo, en la filial EMELARI se impulsó el plan de **Mejoramiento Continuo de Operaciones Técnicas, Comerciales y Administrativas**. En términos prácticos, se analizan situaciones en las que se haya presentado algún inconveniente, o que se vislumbre una necesidad de mejora, bajo el método de análisis Causa-Raíz y en base al resultado de ese análisis se modifican los procesos o procedimientos asociados. Durante el 2011 se levantaron más de 60 oportunidades de mejora las que se han implementado por medio de grupos de trabajo que buscan entregar un mejor servicio, reducir costos y lograr una mejor reputación ante los grupos de interés.



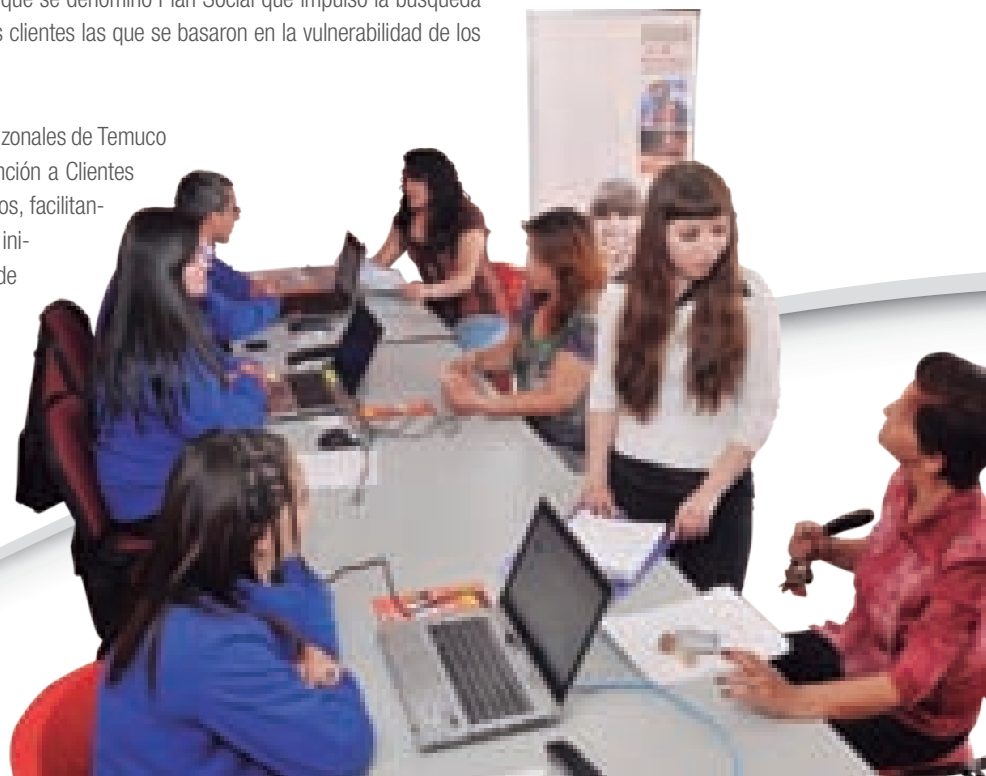
**CONAFE:** Con el propósito de posicionarse en un nuevo nicho de negocios emergente en el sector inmobiliario, esta filial implementó un proyecto piloto que consistió en suministrar y montar un **Sistema Solar Térmico** para surtir de agua caliente a edificios habitacionales de La Serena, reemplazando el suministro de gas por energía solar.

Paralelamente, y con el objetivo de entregar respuestas oportunas a inconvenientes de clientes catastrados a través de llamados al Call Center, se aplicó el **Software ArcView** durante los temporales del 2011, integrando los requerimientos de clientes a este sistema de información, asociando dichos requerimientos a zonas geográficas específicas. Ésto permitió focalizar recursos y orientar a las brigadas de emergencia, además de apoyar a otras áreas como facturación, operación y control de pérdidas.

**CGE DISTRIBUCIÓN:** Durante el año 2011 se persiguieron dos objetivos estratégicos sobre los cuales se volcaron los esfuerzos de Innovación: eficiencia de procesos y cercanía con los clientes. Para alcanzar el primer objetivo, la Gerencia Zonal Talca desarrolló el proyecto denominado **Gestión Óptima de Lectura**, enfocado a ordenar y modificar la cantidad de instalaciones apropiadas por ruta, mejorando así los tiempos de respuesta y disminuyendo el número de errores por proceso. Paralelamente, se elaboró el **Manual de Atención de Requerimientos de Clientes**, donde se estableció una homologación y descripción de los principales temas que dan origen a requerimientos de clientes.

El segundo foco estratégico tiene relación con la incorporación de la variable social como un aspecto fundamental para el negocio de distribución. Las empresas de servicios tienen diversos desafíos y uno de ellos es responder a las expectativas de los clientes, no tan solo desde la calidad del servicio, sino también con la adecuada atención a las respuestas e inquietudes que planteen los consumidores, debido a que la energía es un servicio que le agrega calidad de vida a la sociedad. Este cambio de mirada constituye un avance importante ya que ha permitido estrechar los vínculos con las comunidades, con énfasis en la relación con dirigentes de sus Juntas de Vecinos, todo lo cual le agregará notables progresos en materia de sustentabilidad. Durante el 2011 se implementó un plan en la Gerencia Zonal San Bernardo el que se denominó Plan Social que impulsó la búsqueda de soluciones diseñadas a la medida de los clientes las que se basaron en la vulnerabilidad de los consumidores de dicha zonal.

Alineado con este objetivo, en las gerencias zonales de Temuco y Rancagua se dispusieron Móviles de Atención a Clientes que permitieron la llegada a sectores aislados, facilitando en todas estas zonas, el desarrollo de iniciativas comerciales, comunicacionales y de marketing.






**EDELMAG:** Debido a la incertidumbre sobre la capacidad de abastecimiento del gas natural a largo plazo en la XII región, esta filial se dedicó a desarrollar una serie de estudios orientados a evaluar la diversificación de la matriz energética actual. Dichas investigaciones exploran la factibilidad de utilizar cuatro tipos de energías renovables en el extremo Sur de Chile: mareomotriz, hidroeléctrica, eólica y biomasa. Los estudios también incluyen al carbón como potencial fuente de abastecimiento energético en el largo plazo.

El primer estudio consistió en identificar y evaluar sectores con mayor potencial mareomotriz para instalar turbinas generadoras. En el ámbito de la energía hidroeléctrica, esta filial investigó la posibilidad de utilizar dicha fuente de energía para abastecer el sistema eléctrico de Puerto Williams, mediante un proyecto hidroeléctrico de 1 MW en el Río Guerrico. El tercer estudio se desarrolló en conjunto con la Universidad de Magallanes y el Departamento Antártico del Ejército de Chile, y consistió en establecer la factibilidad técnica y financiera de abastecer con suministro eléctrico híbrido (híbrido (eólico-diesel) a la Base O'Higgins, en la Península Antártica. Asimismo, y para aprovechar los recursos de biomasa (madera) producida en los alrededores de Punta Arenas, se desarrolló un proyecto para determinar los posibles beneficios de contar con una central termoeléctrica en base a este combustible.

Siguiendo con las inversiones en Investigación y Desarrollo, se realizó la primera fase de un estudio orientado a determinar técnica y económicamente la viabilidad de generación de gas natural sustituto a partir de un proceso de gasificación del carbón, y así abastecer el consumo de combustible de las unidades generadoras actuales de la empresa. En esta misma línea investigativa, la filial mantiene un aporte a la implementación del Centro de Investigación de Carbones de la Universidad de Magallanes, el que contará con un laboratorio de primer nivel para el estudio del carbón magallánico, proyectando su uso en reemplazo del gas natural en el largo plazo.

Como resultado del trabajo investigativo, destaca la implementación de un **Sistema de Generación Híbrido (eólico-solar-diesel)** para abastecer zonas rurales aisladas. Durante el mes de febrero se concretó la instalación de un piloto en la estancia Olga Teresa en la comuna Río Verde, con el cual se busca profundizar el conocimiento en el funcionamiento de este sistema, para así ofrecer soluciones energéticas en lugares donde no existe red eléctrica o es muy costoso acceder a ella.

**TRANSNET:** Impulsados por el compromiso con las comunidades mapuches próximas a la línea del proyecto LT 110 kV Loncoche–Villarrica, en la Región de La Araucanía, esta filial desarrolló un **Plan de Apoyo Local (PAL)**, iniciativa voluntaria y pionera cuyo foco se concentró en contribuir al desarrollo de estas comunidades a través de la detección de sus necesidades y la posterior entrega de herramientas que han permitido mejorar la calidad de vida de sus miembros. El PAL incluyó financiamiento para cursos de capacitación, asistencia técnica y aporte monetario para la postulación a fondos concursables del Gobierno, y concretó acciones con las comunidades, enfocadas en la regularización de tierras, obtención de derechos de agua, subsidios habitacionales, infraestructura comunitaria, maquinaria, entre otros.



Con el fin de ofrecer un elevado nivel de seguridad a las instalaciones de CGE DISTRIBUCIÓN, TRANSNET puso a disposición de las nuevas Subestaciones Padre Hurtado y Mariscal, ubicadas en la zona sur-poniente de la Región Metropolitana, equipos digitales de última generación que permiten identificar aquellas fallas que involucran conductores de distribución que hayan caído al suelo, evitando situaciones de riesgo para la comunidad.

Por otra parte, se desarrolló un sistema de interrogación remota de registros de protecciones de las subestaciones, que le permitió, al Centro de Operación Transmisión (COT) y a las Jefaturas de Operaciones de las Gerencias Zonales, acceder rápidamente a los datos y ubicar físicamente los puntos de falla y su naturaleza, reduciendo notoriamente el tiempo para atender dichas contingencias. Adicionalmente, se implementó tecnología de comunicación satelital de banda ancha para el Sistema de Telecontrol (SCADA), lo que permitió garantizar la disponibilidad de los enlaces de comunicación entre el COT y las subestaciones de poder.

**ENERPLUS:** La preocupación permanente por la eficiencia operativa, la mejora continua de los procesos y gestión del margen operacional, fueron los principales impulsores del desarrollo del **Modelo de Optimización de las Centrales del Río Duqueco (Peuchén y Mampil)**, modelo matemático que permite contar con un mejor aprovechamiento de la utilización de las aguas, respetando el caudal ecológico. Gracias a este modelo se logró optimizar la operación diaria de dichas centrales, y por consiguiente, aumentar los ingresos por venta de energía.

En este mismo ámbito, nació también el proyecto **Visualizador de Generación**, el cual permitió acercar el proceso de generación de electricidad a todos los colaboradores, clientes y proveedores al disponer de información “en línea” acerca de las variables claves del proceso de generación eléctrica en las centrales de Peuchén y Mampil. El proyecto se dividió en dos etapas, la primera consistió en desarrollar una aplicación para smartphone e intranet que muestra los datos de producción del complejo hidroeléctrico del río Duqueco en tiempo real, además de la estadística de caudales y generación acumulada del mes. La segunda, contempló la instalación de una pantalla de recepción en las oficinas de ENERPLUS, la cual muestra información “en línea” del proceso productivo a través de un diagrama esquemático del aprovechamiento hidroeléctrico del río Duqueco, además de noticias de interés para todas las áreas e información de precios de la energía en el Sistema Interconectado Central (SIC). Ambas etapas se desarrollaron con el apoyo de la filial tecnológica del GRUPO CGE, BINARIA.

Con la finalidad de buscar nuevas oportunidades de negocios, esta filial realizó un **Estudio de Generación de Energía Eólica y Biomasa Forestal**. Esta investigación puso énfasis en las características operacionales, el desarrollo de centrales y sus beneficios económicos, con el propósito de analizar la ampliación del parque generador de ENERPLUS, considerando tecnologías adicionales a la hidroeléctrica.





Colaboradores MOVIGAS

**GASCO:** Tanto en GASCO como en sus diversas filiales, existe una fuerte preocupación por entregar un servicio de excelencia y crear valor a través de la diversificación de su gama de productos. Durante el 2011 este esfuerzo quedó plasmado con el lanzamiento de AUTOGASCO, empresa que refleja los esfuerzos en promover el mercado del gas vehicular en Chile a través de estaciones de servicio para la distribución de Gas Licuado de Petróleo (GLP) y Gas Natural Comprimido (GNC). Durante este primer año, AUTOGASCO logró posicionarse en el mercado como la primera empresa dedicada a la distribución de gas vehicular, con cerca de 50 puntos de venta a lo largo de todo el país, lo cual sumado al reconocimiento de sus clientes por los altos estándares de servicio, calidad y seguridad, la convierten en una empresa líder en el rubro.

Por su parte MOVIGAS, con su flota de buses a gas natural que presta el servicio de transporte público a los habitantes de Punta Arenas, ha logrado establecer un nuevo estándar, destacando sus altos niveles de compromiso con sus usuarios, no sólo con el cumplimiento operacional, sino que también por la constante preocupación por el medio ambiente. Cabe destacar que es la única flota en Chile que utiliza un combustible limpio, libre de emisiones contaminantes, cumpliendo con las normas medioambientales internacionales más exigentes.

Durante el año 2011, GASCO GLP continuó creciendo en innovación y desarrollo de nuevos productos y servicios. Cabe destacar especialmente el lanzamiento de un nuevo formato de cilindro de 2 kg, único en el mercado nacional, en conjunto con la pequeña estufa Thermax Mini, productos que tuvieron una excelente recepción en los consumidores. Asimismo, es destacable el **Proyecto MTG** a través del cual GASCO GLP ofrece una alternativa al uso de químicos en el control de plagas agrícolas, mediante el control térmico de éstas en la producción de uva de mesa y vino, proceso del cual esta empresa es licenciataria exclusiva.

El reconocimiento a GASCO GLP como empresa multiservicios con foco en innovación se vio reflejada en el 1er lugar obtenido en el Ranking de Empresas Innovadoras Sector Energía, otorgado por el ESE Business School de la Universidad de Los Andes y en el destacado lugar que obtuvo la marca GASCO en el Brand AssetValuator 2011.





METROGAS también fue evaluado por su vocación innovadora y premiada como una de las 10 empresas más innovadoras según un estudio realizado por las universidades Del Desarrollo y De Los Andes. Ratificando su vocación de servicio, desde el 2011 ofrece a sus clientes la opción de neutralizar su huella de carbono a través de la primera Tarifa Verde Carbono Neutral de Latinoamérica.

**TECNET:** Con la preocupación de impulsar la innovación dentro de su organización, esta filial abordó el gran desafío de capacitar a 200 colaboradores de todo el país a través del **Viaje de la Innovación**, metodología desarrollada por Fundación Chile que permite desarrollar competencias personales para innovar y fomentar la generación de ideas tendientes a mejorar procesos y/o desarrollar nuevos negocios, agregando valor al trabajo diario. Mediante los Talleres de Gestión de Innovación fue posible que colaboradores de diversas áreas y niveles pudieran generar y explorar ideas que permitiesen generar mejoras tanto en sus propios puestos de trabajo como a nivel organizacional. En paralelo, 186 ideas participaron en el Concurso Nacional de Innovación 2011, donde fueron seleccionadas las mejores representantes de cada una de las Zonales a lo largo del país con foco en cuatro objetivos estratégicos: Mejora Continua, Telemedida, Uso Eficiente de la Energía y Control de Pérdidas. Tras un exhaustivo proceso de selección y evaluación se premió el esfuerzo de tres equipos de emprendedores de las Zonales IX, VII y VI; esta última región se adjudicó el primer lugar gracias al proyecto Arnés de Sujeción para Escala.

Cumpliendo con el compromiso de resguardar la seguridad de sus colaboradores, esta filial trabajó en la construcción de un carrete retráctil con manguera de alta presión y toma a tierra para pluma telescópica, adaptado para realizar trabajos de lavado de aislación de líneas energizadas. Esta iniciativa permitió disminuir a cero los accidentes provocados por la manipulación de este tipo de implementos y, a su vez, produjo mayor eficiencia de los equipos en terreno al disminuir los tiempos de labores de limpieza.

Con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa de sus procesos actuales, TECNET desarrolló el proyecto denominado **Telecorte Trifásico**. Éste consiste en la habilitación de un sistema de suspensión y reposición a distancia o "Telecorte" en empalmes trifásicos aéreos, el cual permite hacer corte y reposición del suministro eléctrico de forma remota, agregando valor a los procesos actuales de gestión comercial para los clientes de las empresas distribuidoras del GRUPO CGE.

**BINARIA:** Resolver las necesidades de sus clientes de forma rápida y certera fue uno de los principales objetivos perseguidos por esta filial durante el 2011. Para ello, desarrolló una **Base de Conocimientos (KDB)**, nueva configuración del Sistema Services Manager, que permite poner a disposición de la Mesa de Ayuda información relevante para resolver incidentes, mediante un catálogo de fallas y especificaciones de solución de problemas, con el propósito de disminuir sus tiempos de respuesta.

Bajo el mismo marco de eficiencia operativa, esta filial implementó un **Piloto de Sectorización de Luces Para Reducir el Gasto en Energía Eléctrica**. Este proyecto permitió reducir el consumo eléctrico al disponer un sistema automático de apagado de luminarias en las oficinas de BINARIA. A partir de esta experiencia, se determinará la viabilidad de impulsar esta iniciativa en toda su organización.

**IGSA:** En el transcurso del año 2011, esta filial desarrolló las nuevas oficinas de TECNET en Concepción, incorporando por primera vez en un proyecto del GRUPO CGE la tecnología de paneles modulares, que entregan una gran flexibilidad y permiten reducir los plazos de implementación y los costos de ejecución. Gracias a este proyecto, TECNET cuenta con instalaciones más cómodas y acordes a los futuros desafíos de la empresa en la zona. Al mismo tiempo, la solución implementada permitió mejorar el aspecto del barrio, constituyéndose en un importante aporte a la comunidad.

**NOVANET:** Con el fin de obtener una comunicación más efectiva y directa con sus clientes, desde mediados del 2011 esta filial incorporó una herramienta de mensajería de texto para informar a los usuarios, a través de sus teléfonos celulares, las fechas de pago, monto de deuda, promociones y ofertas de productos que se comercializan en los puntos de venta CONTIGO a lo largo de Chile. Esta iniciativa permitió mejorar la calidad de servicio y agilizar el proceso de facturación. Continuando con el esfuerzo en mejorar la relación con sus clientes, la filial NOVANET desarrolló una herramienta clave de apoyo a la gestión comercial y operativa llamada **Portal Génesis**, un portal de información, basado en índices de gestión y estándares de mercado, para la gestión operativa y comercial, cuyo fin es conjugar las mediciones con la estrategia de la compañía. Éste permite alcanzar más eficiencia y mejor control en los procesos de compra y distribución, con los consiguientes beneficios en ingresos por ventas y ahorros operacionales.

Y con el objetivo de ampliar los canales de ventas, diversificar la base de clientes y llegar a más hogares, las filiales GASCO y NOVANET desarrollaron una alianza estratégica que permite realizar la venta de gas marca GASCO utilizando como medio de pago la tarjeta CONTIGO, gracias a que los camiones GASCO cuentan con dispositivos que permiten operar con dicha tarjeta.







Colaborador CLG

**TUSAN:** Con la finalidad de entregar una mayor variedad de productos, esta filial desarrolló con éxito el diseño y fabricación de reactores para uso en redes de transmisión y en la industria minera; suministrando algunos equipos a empresas nacionales y explorando el mercado extranjero.

**CLG:** Avanzar en la prestación de servicios de excelencia para sus clientes es uno de los principales compromisos de esta filial, por ello, durante el 2011 realizaron una revisión y estandarización de sus procesos de negocios con el fin de perseguir el perfeccionamiento de la calidad de servicio entregada a clientes. Esta iniciativa consideró la creación del **TeamPro**, equipo de trabajo multidisciplinario integrado por colaboradores de CLG y coordinado por la Gerencia de Administración y Personas, cuyo objetivo fue levantar procesos y controles administrativos con responsables, metas y plazos claros, que aseguren un rápido y efectivo desempeño de los procedimientos. Este proyecto permitió conocer en detalle cómo trabajan los Centros Regionales de CLG, levantar las mejores prácticas y difundirlas, estandarizar la forma de trabajo, controlar la operación y sus riesgos, incentivar el proceso de mejora continua e integrar y comprometer a las distintas áreas con la cadena de valor.

A su vez, CLG implementó el **Modelo de Reposición y Atención de Órdenes de Compra**, el cual consiste en la creación de un sistema de Planificación de Necesidades de Materiales. Éste tiene la finalidad de identificar qué eslabón de la cadena de abastecimiento debe tomar acciones para atender oportunamente al cliente, lo cual ha permitido concebir mejoras significativas y construir relaciones en base a la confianza, resultado del cumplimiento de las promesas adquiridas con sus clientes.



## Personas

Los esfuerzos realizados durante el 2011 en el ámbito de Personas se caracterizaron por responder al compromiso adquirido con nuestros colaboradores, potenciando el desarrollo integral como individuos y como profesionales en un clima laboral que promueva la calidad de vida y estimule el crecimiento, la innovación y el liderazgo.

Bajo este lineamiento, se trabajó en un Programa de Retroalimentación tras efectuar la Evaluación 360° para grupos de ejecutivos de todas las filiales. Éste consistió en la realización de una serie de reuniones de feed-back y la construcción de planes de desarrollo individual que buscan potenciar las habilidades gerenciales de los 181 participantes del proceso. A su vez, 46 de estos ejecutivos asistieron a diversos cursos de capacitación contemplados dentro de sus planes de desarrollo, en los cuales pudieron contar con relatores de excelencia y tuvieron la posibilidad de compartir y afianzar lazos con sus pares de otras filiales del Grupo.

Siguiendo con los programas de desarrollo de habilidades profesionales, se realizó una capacitación en la Metodología ROI para las áreas de Gestión Personas de filiales, en donde se entregaron las herramientas y se potenciaron las habilidades necesarias para implementar un sistema de evaluación del impacto en el negocio, gracias a la ejecución de planes de capacitación. Dicha evaluación comprende la medición de la correcta adquisición de un nuevo conocimiento, su aplicación en el puesto de trabajo, y su consecuente impacto en indicadores de gestión.

A su vez, y con el propósito de garantizar las condiciones necesarias para construir una convivencia marcada por la alegría, apertura y transparencia que asegure el equilibrio entre desafíos exigentes y la calidad de vida de nuestros colaboradores, se promovió durante el 2011 la implementación de dos programas enfocados a mejorar la calidad de vida de las familias del GRUPO CGE. En primer lugar se encuentra el Programa de Asistencia al Empleado, implementado en las filiales CGE DISTRIBUCIÓN, CONAFE y TUSAN, el cual presta apoyo y asesoría especializada en consultas legales, psicológicas y/o de asistencia social tanto para los trabajadores, como para sus familiares directos. Y en segundo lugar, se encuentra el Programa de Prevención de Drogas y Alcohol, orientado a prevenir el abuso de estas sustancias dentro de la organización con el objetivo de mantener un ambiente



de trabajo seguro, sano y productivo. Se destaca la participación de colaboradores, sindicatos, ejecutivos y la Corporación Esperanza en la elaboración del programa en BINARIA, TRANSNET, TECNET y TUSAN; así como la participación del Servicio Nacional para la Prevención y Rehabilitación del Consumo de Drogas y Alcohol (SENDA) en la elaboración del programa en NOVANET.

Finalmente, en el ámbito de Calidad de Vida, destaca la aplicación de la Encuesta de Familia y Entorno 2011, contando con la participación del 61% de los colaboradores pertenecientes a todas las filiales del GRUPO CGE (2.699 personas en total). Gracias a los resultados arrojados por la encuesta, fue posible conocer en detalle el contexto donde habitan aquellos que forman parte de nuestro Grupo, y por consiguiente, orientar planes específicos de acción que entreguen apoyo y soporte a sus necesidades.

Al 31 de diciembre de 2011, CGE estaba integrado por 149 trabajadores en la matriz y 7.880 a nivel consolidado, según se muestra en la siguiente tabla:

	<b>Matriz</b>	<b>Consolidado</b>
Gerentes y ejecutivos	19	285
Profesionales y técnicos	102	4.305
Trabajadores	28	3.290
<b>Total</b>	<b>149</b>	<b>7.880</b>

Las remuneraciones totales percibidas por los Gerentes y Ejecutivos Principales de CGE durante el ejercicio 2011 ascendieron a \$ 3.325 millones, de los cuales \$ 2.318 millones correspondieron a remuneración fija y \$ 1.007 millones a remuneración variable, la que incluye principalmente los bonos de gestión aprobados por el Directorio en sesión N° 1.945 del 28 de enero de 2011. Estos bonos son otorgados producto de la evaluación que el Directorio hace del desempeño de su equipo ejecutivo.

Durante el ejercicio 2011, se pagaron indemnizaciones por años de servicio a gerentes y ejecutivos principales por un monto total de \$ 156 millones.





ENERGÍA  
en terreno

CGE  
DISTRIBUCION



Sirviendo  
con energía



## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El 2011 fue un año importante en materia de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) para el GRUPO CGE; marcado por un proceso para focalizar los esfuerzos en materia de sustentabilidad en los Grupos de Interés de mayor relevancia para CGE.

Este foco se sustenta en la visión empresarial “El Alma de Nuestro Grupo”, la cual establece que la sustentabilidad se logra cumpliendo los compromisos adquiridos con nuestros stakeholders. Por esta razón, durante el 2011, los esfuerzos estuvieron puestos en la incorporación de las variables sociales y ambientales en la estrategia de las compañías, con la convicción que el éxito empresarial, en el largo plazo, sólo se logra equilibrando los desempeños sociales y ambientales con los económicos.

Los estrenos de las Políticas de Responsabilidad Social y Medio Ambiente fueron hitos muy importantes para el GRUPO CGE en 2011. Ambas políticas guían y orientan las decisiones que se toman dentro del Holding y sus filiales y entregan un marco común de acción en materia de sustentabilidad.

### **Estrategia de RSE**

La estrategia global en materia de RSE, es la de incorporar la RSE a la estrategia de la compañía. Este tránsito, tiene que ver con la necesidad de preparar al Grupo para enfrentar los desafíos del negocio de la energía a nivel mundial con una mirada país, lo cual compromete y desafía para que en su desarrollo se incorporen las variables sociales y ambientales como elementos fundamentales para lograr el desarrollo sostenible, y de esta forma contribuir desde las regiones donde operamos como socio constructivo, a transformar a Chile en un país sustentable.

Para el GRUPO CGE, específicamente el año 2011, estuvo marcado por una serie de dificultades generadas en la relación con los clientes a consecuencia de los problemas ocasionados con el cambio de la plataforma tecnológica. Esta coyuntura marcó profundamente la estrategia de RSE del Grupo y de sus filiales, direccionándola hacia la instalación de fórmulas que profundizarán el diálogo con los públicos de interés, con énfasis en los clientes con vulnerabilidad social.

### Política de Responsabilidad Social

Creer de manera sustentable implica realizar negocios con la mirada puesta en todos los ámbitos de desempeño, conscientes de la importancia de nuestro quehacer para el desarrollo de la economía local. En este sentido, la Política de RSE tiene por objetivo guiar y orientar, a modo de marco de referencia, para que se incorpore esta mirada en todo lo que el GRUPO CGE y sus filiales emprendan, donde los aspectos sociales y ambientales serán variables de decisión para toda la organización.

La política establece lo siguiente:

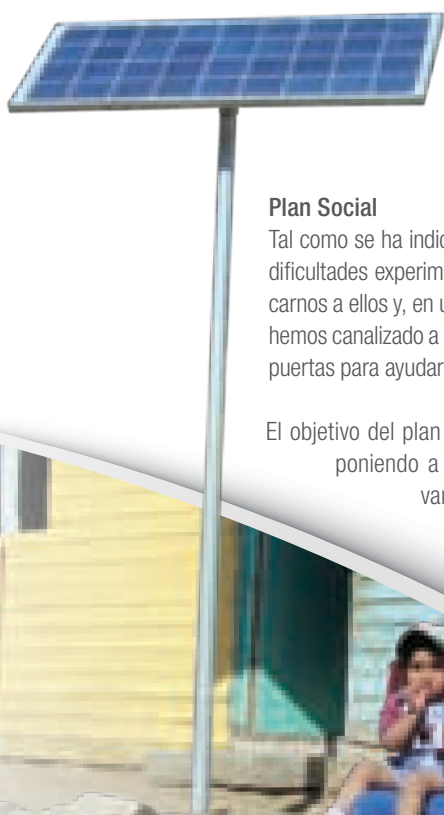
- Cumplir cada uno de los compromisos asumidos con los distintos grupos de interés.
- Establecer relaciones con la comunidad basadas en la transparencia, la apertura al diálogo y el compromiso de participar activamente en su desarrollo, con el objetivo de transformarse en un factor de cambio que impulsa el mejoramiento continuo de las comunas donde opera.
- Apoyar causas sociales, donde la cultura, la educación y el emprendimiento deben ser las principales áreas de inversión social.
- Colaborar con instituciones de apoyo social que desarrollen actividades que cumplan los criterios rectores en la distribución y seguimiento de su inversión social, con especial énfasis en la preservación y defensa de derecho a la vida y la familia.


- Incorporar el concepto de Desarrollo Sostenible en todo lo que se emprenda, con énfasis en la minimización de nuestras externalidades ambientales y sociales.
- Desarrollar los negocios conscientes del impacto del sector energético en el desarrollo y crecimiento del país.

### Plan Social

Tal como se ha indicado, el gran hito 2011 en materia de RSE ha sido la relación con los clientes, en virtud de las dificultades experimentadas durante el año. Esta experiencia ha sido una gran oportunidad para conocerlos, acercarnos a ellos y, en un trabajo conjunto, renovar nuestros compromisos con este importante grupo de interés, el que hemos canalizado a través de la relación directa con las Juntas de Vecinos y sus dirigentes, quienes nos abrieron sus puertas para ayudarnos en el proceso de diálogo, entendiendo que ellos son la comunidad donde estamos insertos.

El objetivo del plan fue apoyar a los clientes vulnerables a regularizar su deuda de consumo de electricidad, poniendo a su disposición diversas soluciones que fueron diseñadas en función de un acabado levantamiento de información. Ésta fue recogida a través de entrevistas y reuniones, donde se confeccionó una ficha social que nos ha permitido comprender de mejor forma la dependencia del consumo de electricidad, y los impactos de este servicio tan vital para la calidad de vida, en el presupuesto familiar de estas familias.





El plan se ha implementado mediante el reclutamiento de asistentes sociales, quienes han apoyado la gestión comercial en terreno, atendiendo a los clientes en sus propios barrios, personalizando así la atención y dando soluciones caso a caso.

### **Informe de Sustentabilidad**

Desde el año 2010, el GRUPO CGE desarrolla su Informe de Sustentabilidad, a través del cual se actualiza el compromiso con la transparencia y con el desafío de comunicar sus desempeños ambientales, sociales y económicos.

Como es propio en una organización de la naturaleza del GRUPO CGE, el Informe de Sustentabilidad es parte de un proceso en el cual se avanza en la adopción de políticas, prácticas e indicadores de gestión en materia de RSE, lo que se evidencia a través de las pautas G3 del Global Reporting Initiative; con el compromiso de aumentar a lo menos en un 10% los indicadores reportados cada año, ampliando los alcances del desempeño ambiental, económico y social, y modificando su diseño para hacerlo más fácil de leer y comprender.

### **GRUPO CGE: Un Actor Clave en la Sustentabilidad en Chile**

Durante el 2011, el Grupo consolidó su participación en el desarrollo de la sustentabilidad en nuestro país, participando de las principales iniciativas y organizaciones que lideran esta temática. Por esta razón se firmaron los compromisos con el Pacto Global de Naciones Unidas, la organización más importante a nivel mundial en promover prácticas sustentables con más de 10.000 empresas socias a nivel mundial. El objetivo del Pacto Global es que las empresas se hagan parte de los procesos de desarrollo de los países donde operan, para lo cual establece 10 principios universales relacionados con los derechos humanos, las normas laborales, el medio ambiente y anticorrupción.

El GRUPO CGE también se hizo parte de Acción RSE organismo que promueve las prácticas de RSE en las empresas como fórmula para la sustentabilidad. Con nuestra incorporación a Acción RSE buscamos participar con nuestra opinión y nuestra experiencia en la discusión de cómo la actividad industrial aporta al desarrollo con una mirada más sustentable. Para materializar nuestro aporte, esta agrupación cuenta con distintos comités en los que nuestra organización participa.

A su vez, el GRUPO CGE se adhirió a la Red Empresarial de PROhumana, con el objetivo de incorporarse a una red de empresas que buscan gestionar de manera cooperativa grandes iniciativas a nivel nacional en materia de sustentabilidad. El fin de esta red es generar una instancia donde las empresas socialmente responsables de distintos orígenes, tamaños y rubros, se reúnan a debatir y a compartir sus prácticas más innovadoras en materia de sustentabilidad y, de esta forma, mejorar el desempeño de todos quienes participan en la red mediante el desarrollo de un modelo de negocio que integre los desempeños ambientales y sociales con una mirada de largo plazo y por lo tanto sustentable.

### **Ranking PROhumana y Revista Qué Pasa**

Por segundo año consecutivo el GRUPO CGE participó en el Ranking de Responsabilidad Social que la Fundación PROhumana y Revista Qué Pasa desarrollan anualmente. En ambas oportunidades se le ha reconocido con mucho éxito, obteniendo el año 2011 el puesto 16 entre decenas de empresas participantes.

Este ranking es uno de los más prestigiosos y de larga data en nuestro país, transformándose en un instrumento importante para la gestión de RSE. Gracias a los análisis de las encuestas y a los informes que se presentan, es posible identificar las fortalezas y debilidades de la gestión de sustentabilidad, y a la vez compararse con otras empresas participantes y, de esta forma, instalar procesos de mejora continua en materia de RSE.

### Misión Noche Buena 2011

El GRUPO CGE, a través de Fundación GRUPO CGE, desarrolla la campaña social Misión Noche Buena, iniciativa que tiene por finalidad entregar cajas de Navidad a miles de familias de escasos recursos de nuestro país para que puedan contar con una cena de Navidad más digna.

Misión Noche Buena se caracteriza por ser una cruzada organizada y dirigida por los propios colaboradores de las distintas filiales del Grupo, organizándose en Comités a lo largo de todo Chile, y trabajando fuertemente en el desarrollo de diversas actividades para recaudar fondos para la compra de las cajas de Navidad.

Esta campaña no sólo fortalece nuestro compromiso social y responsable con las personas más vulnerables del país, sino también el trabajo en equipo y la ayuda desinteresada de todos nuestros colaboradores.

En sus 12 años de vida, Misión Noche Buena ha beneficiado a más de 480 mil personas en situación de vulnerabilidad, convirtiéndose en un socio constructivo para nuestro país.

El año 2011 fue un gran éxito para la campaña, gracias al esfuerzo de todos los colaboradores, comunidad, proveedores y clientes. El trabajo de todos permitió entregar 25.948 cajas de Navidad, superando así la meta propuesta de 22.000.



### Desempeño Medioambiental

En materia ambiental, durante 2011 se profundizaron las líneas de acción trazadas el año anterior, destacando la incorporación de la temática del cambio climático y los aspectos ambientales de la actividad del Grupo como un aspecto clave para crecer y desarrollarnos sustentablemente.

### Estrategia

El desempeño ambiental de las empresas ha adquirido cada vez más relevancia para la sociedad, entendiendo que toda actividad humana tiene efectos sobre el medio ambiente. Por esta razón, la estrategia que ha impuesto el GRUPO CGE es buscar el adecuado equilibrio entre protección ambiental y desarrollo.

La industria de la energía es uno de los sectores industriales cuyas externalidades positivas tienen que ver no sólo con la sustentabilidad de la industria, sino que con la sustentabilidad de la comunidad en general, debido a que la economía de los países se mueve gracias a la energía que éstos son capaces de generar. En este sentido, el GRUPO CGE se ha impuesto como desafío, considerar el cuidado y la protección al medio ambiente, en todas sus operaciones.

### Política de Medio Ambiente

Es propósito del GRUPO CGE proyectarse hacia los próximos 100 años de modo sostenible, cumpliendo la promesa hecha a cada uno de sus grupos de interés, mediante estrategias que guíen su comportamiento de manera coherente con las políticas corporativas en las distintas dimensiones de reputación que operan como causas de este desempeño.

Para cumplir esta promesa, el GRUPO CGE reconoce que la protección del medio ambiente es un aspecto clave para las actividades humanas y para el desarrollo actual y futuro de la sociedad. Es por ello que la empresa promueve e impulsa iniciativas basadas en la búsqueda permanente del mejoramiento del desempeño ambiental, incorporando la innovación como un factor clave para conseguir el desarrollo, equilibrando los intereses y necesidades del negocio con la sociedad.





A su vez, se reconoce y asume un rol proactivo en materia de contribución a la sustentabilidad del país, incorporando tecnologías limpias en la provisión de los servicios que presta el Grupo, produciendo, comercializando, transportando y distribuyendo energía de manera segura, eficiente y limpia, suministrando combustibles eficientes ambientalmente, conscientes que el desarrollo sustentable del país contribuye a su propia sostenibilidad.

### **Cambio Climático y Huella de Carbono**

El cambio climático es, sin duda, una de las máximas preocupaciones de esta generación, debido a las implicancias no sólo ambientales sino económicas que sus efectos podrían generar. La preocupación es tema frecuente en las agendas de muchos países, y cómo enfrentar los desafíos que impone esta problemática con la necesidad de desarrollarse como economías, ha sido debate mundial.

Para Chile es un tema importante y está relacionado con su competitividad. Es por ello que como GRUPO CGE creemos que este tema debemos atenderlo con una mirada país. Por esta razón el 2011 se materializó el proceso de medición de huella de carbono más ambicioso que una empresa chilena haya impulsado, cuyos resultados servirán para el diseño de un Sistema de Gestión de Cambio Climático que comenzará a implementarse durante el 2012.

### **Sistema de Gestión Ambiental**

La administración de las variables ambientales de una compañía sólo se logra en la medida que se reconozcan cuales son y cuáles son los impactos que éstas generan. En ese sentido, durante el 2011 se dio un nuevo paso para profundizar en estos temas, mediante la aplicación del segundo diagnóstico ambiental de cada una de las filiales del Grupo, exhibiendo avances importantes en materia de gestión medioambiental.

Este diagnóstico será la base para implementar, en un mediano plazo, un sistema de gestión ambiental en las empresas del Grupo. A través de esta herramienta, identificaremos las brechas con respecto a las definiciones hechas en la política de medio ambiente.

### **Comité de Medio Ambiente**

El Comité de Medio Ambiente, fue creado en 2011 para dotar al GRUPO CGE de una instancia para debatir aquellos temas que le son comunes a las filiales, e intercambiar así mejores prácticas, para luego replicarlas en las otras empresas. La importancia de esta iniciativa, además de compartir visiones, es impulsar procesos de benchmarking que impulsarán el desempeño de cada una de las filiales. Cabe destacar que en el mediano plazo se buscará implementar algunos indicadores ambientales que permitan hacer comparaciones entre las empresas del GRUPO CGE, así como con otras compañías referentes en el mercado, con la finalidad de mejorar en forma sostenida la gestión ambiental del Grupo.

### **Cumplimiento de la Normativa Ambiental**

Durante el 2010 se lanzó el sistema de gestión de cumplimiento de la normativa ambiental, pero no fue sino hasta el 2011 cuando se terminó de ajustar la legislación aplicable a las actividades de cada una de las filiales. Será durante el año 2012 que se culminará con el proceso de capacitación en el uso de la herramienta de gestión y sobre la normativa ambiental para cada rubro.

Este sistema tiene por objetivo permitir a cada una de las filiales, conocer y mantenerse actualizadas de la normativa ambiental, hacer seguimiento y realizar auditorías que les permitan verificar el grado de cumplimiento en cada una de las normas identificadas.

# PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 se divide en 416.710.367 acciones, repartidas entre 3.699 accionistas, siendo los 12 mayores los siguientes:

Nombre de los 12 Mayores Accionistas	N° Acciones	% Participación
Indiver S.A.	46.942.134	11,2649%
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo	28.412.242	6,8182%
Constructora de Viviendas Económicas Santa Marta Ltda.	26.105.447	6,2647%
Inversiones Tunquén S.A.	23.107.806	5,5453%
Inversiones Hemaco Ltda.	19.044.033	4,5701%
Inversiones Almería S.A.	18.773.575	4,5052%
Inversiones Quitralco S.A.	18.699.377	4,4874%
Inversiones Los Acacios S.A.	15.231.630	3,6552%
Doña María Loreto S.A.	14.498.608	3,4793%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	13.466.678	3,2317%
Inmobiliaria Liguai S.A.	11.483.057	2,7556%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	9.991.502	2,3977%

Con fecha 23 de noviembre de 2000 los denominados Grupo Familia Marín, Grupo Almería y Grupo Familia Pérez Cruz, formalizaron un pacto de actuación conjunta, el cual fue notificado a Compañía General de Electricidad S.A. (CGE) y depositado en su Registro de Accionistas con fecha 4 de diciembre de 2000. Los mismos accionistas celebraron con fecha 23 de noviembre de 2000 un pacto de actuación conjunta que les permitió alcanzar el control de Indiver S.A. En virtud de estos Pactos, los accionistas que componen los grupos mencionados, controlaban directamente al 31 de diciembre de 2010 el 53,75% de las acciones emitidas de CGE e indirectamente, si se sumaban las acciones que pertenecían a Indiver S.A. a la misma fecha, el 64,86% del total de acciones.

Con fecha 11 de agosto de 2011, el Notario Público de Santiago don Patricio Zaldívar Mackenna, notificó al Gerente General de CGE, el instrumento privado suscrito con fecha 1 de agosto de 2011 y una carta de fecha 11 de agosto de 2011, en los que, los denominados Grupo Familia Marín y el Grupo Almería, declararon haber acordado poner término al Pacto de actuación conjunta suscrito con fecha 23 de noviembre de 2000.

Por tal motivo, en conformidad a los artículos 97 y siguientes de la Ley 18.045, Compañía General de Electricidad S.A. no posee controlador al 31 de diciembre de 2011.

### Accionistas que poseen el 10% o más del capital de la sociedad

	Rut	Participación
Indiver S.A.	46.942.134	11,2649%

Los denominados Grupo Familia Marín, Grupo Almería y el Grupo Familia Pérez Cruz, individualmente considerados, poseen a través de las personas naturales y jurídicas que se indicarán a continuación, acciones que representan respectivamente el 22,7361%, 20,9906% y 11,3569% del capital de la sociedad:

Grupo Familia Marín	Rut	Participación
Constructora de Viviendas Económicas Santa Marta Ltda.	86.911.800-1	6,2647%
Inversiones Hemaco Ltda.	96.647.170-0	4,5701%
Doña María Loreto S.A.	96.721.970-3	3,4793%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	79.685.990-3	3,2317%
Rentas Kurewen S.A.	79.883.900-4	0,9865%
Rentas e Inversiones San Antonio Ltda.	79.944.140-3	0,8615%
El Mayorazgo S.A.	96.803.670-K	0,4659%
Marín y Cia. S.A.	88.079.100-1	0,4641%
Sociedad de Rentas Don Ernesto Ltda.	79.944.150-0	0,4188%
Polo Sur Sociedad de Rentas Limitada	79.685.260-7	0,1593%
Compañía de Rentas Epulafquén Ltda.	78.802.860-1	0,1541%
Compañía General de Rentas Ltda.	78.777.760-0	0,1491%
Sociedad de Rentas Santa Marta	96.721.500-7	0,1481%
Don Guillermo S.A.	96.721.490-6	0,1400%
Sociedad Civil de Rentas Huishue Ltda.	78.511.400-0	0,1400%
Compañía de Rentas Limar Ltda.	77.311.230-4	0,1179%
Marín Jordán, Luis Ignacio	8.541.797-5	0,1070%
Compañía de Rentas Trigal Ltda.	77.309.810-7	0,1043%
Inversiones La Pinta Limitada	79.685.650-5	0,1003%
Rentas Padua Ltda.	76.005.220-5	0,0913%
Rentas Las Rocas Ltda.	76.005.480-1	0,0897%
Rentas Santa Blanca Ltda.	76.005.420-8	0,0814%
Rentas Kiev Ltda.	76.005.400-3	0,0781%
Rentas San Ramón Ltda.	76.005.360-0	0,0759%
Marín Estévez, Francisco Javier	2.773.387-5	0,0481%
Marín Jordán, José Antonio	8.541.799-1	0,0474%
Correa de Marín, María Luz	2.903.022-7	0,0468%
Rentas Camino Mirasol Ltda.	78.547.560-7	0,0315%
Marín Jordán, Rafael Andrés	8.541.800-9	0,0163%
Marín Jordán, María Elena	8.351.573-2	0,0137%
Marín Jordán, Francisco Javier	8.351.571-6	0,0120%
Jordán de Marín, Elena	3.010.063-8	0,0102%
Álamos Olivos, María Carolina	10.045.492-0	0,0095%
Marín Correa, María Luz	7.205.867-4	0,0095%
Marín Correa, María Loreto	7.678.119-2	0,0050%
Marín Correa, Marta Eugenia	8.131.765-8	0,0041%
Marín Correa, Guillermo	6.337.692-2	0,0021%
Marín Correa, María Josefina	7.678.118-4	0,0006%
Cerda Costabal, Ximena	11.847.354-K	0,0004%
Hirth Infante, María de Los Ángeles	9.827.021-3	0,0003%
<b>Participación Grupo Familia Marín</b>		<b>22,7361%</b>

Grupo Almería	Rut	Participación
Inversiones Tunquén S.A.	96.607.940-1	5,5453%
Inversiones Almería S.A.	96.565.850-5	4,5052%
Inversiones Quitralco S.A.	96.607.900-2	4,4874%
Inversiones Los Acacios S.A.	96.597.440-7	3,6552%
Inversiones Alsacia S.A.	96.607.960-6	1,2285%
Inversiones El Quiscal S.A.	96.607.950-9	0,6687%
Inmobiliaria Los Olivos S.A.	95.481.000-3	0,1179%
Inversiones Lesonia Ltda.	77.106.760-3	0,0867%
Hornauer López, Juan	2.803.740-6	0,0785%
Heinsen Widow, Gabrielle Margarita	2.425.161-6	0,0764%
Inversiones Caucura Ltda.	77.106.780-8	0,0753%
Hornauer Olivares, Camilo	10.063.136-9	0,0517%
Hornauer Olivares, Carolina	9.051.177-7	0,0515%
Rentas Inverland Ltda.	76.255.610-3	0,0487%
Sucesión Hornauer López, José	1.294.847-6	0,0407%
Rentas Talcán Ltda.	76.255.630-8	0,0400%
Rentas Entén Ltda.	76.255.750-9	0,0361%
Rentas Inverplus Ltda.	76.255.680-4	0,0312%
Inversiones Bosques de Montemar Ltda.	77.462.460-0	0,0257%
Rentas Coliumo Ltda.	76.255.660-K	0,0204%
Hornauer Herrmann, Carlos Manuel	6.561.811-7	0,0179%
Inversiones Ebro Ltda.	77.562.240-7	0,0151%
Herrmann Hugo, Rosemarie	3.124.505-2	0,0143%
Inversiones EDR Ltda.	77.211.900-3	0,0142%
Ewertz Harmsen, Pamela Isabel Francisca	4.562.119-7	0,0105%
Muñoz Haag, Gabriela de los Ángeles	7.088.905-6	0,0101%
Hughes Montealegre, Doreen Vivian	6.116.003-5	0,0100%
Vaccari Giraudo, Brunella A.	6.792.980-2	0,0091%
Inversiones AMRA Ltda.	77.211.890-2	0,0062%
Reitz Aguirre, Eduardo	5.119.300-8	0,0023%
Hornauer Herrmann, José Luis	5.771.955-9	0,0021%
Neuweiler Heinsen, Sandra María	8.576.643-0	0,0015%
Inversiones Pau Ltda.	78.890.460-6	0,0008%
Reitz Lagazio, Juan Carlos	13.427.523-5	0,0005%
Aspillaga Urenda, Luis	5.308.039-1	0,0004%
Neuweiler Nahmias, Catalina	18.584.546-K	0,0004%
Neuweiler Nahmias, Matias	19.151.321-5	0,0004%
Urenda Zegers, Mercedes	1.910.235-1	0,0003%
Reitz Lagazio, Eduardo	12.623.104-0	0,0003%
Reitz Lagazio, Jessica	12.448.022-1	0,0003%
Inmobiliaria e Inversiones Los Liliun Ltda.	77.068.150-2	0,0003%
<b>Participación Grupo Almería</b>		<b>20,9906%</b>

Grupo Familia Pérez Cruz	Rut	Participación
Inmobiliaria Liguai S.A.	96.656.700-7	2,7556%
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	96.722.800-1	2,0655%
Inversiones Apalta S.A.	96.616.050-0	2,0234%
Inversiones El Maqui Limitada	79.992.140-5	1,1144%
Cruz de Pérez, Mariana	2.288.980-K	0,3291%
Pérez Cruz, Carmen Gloria	7.746.964-8	0,2652%
Pérez Cruz, Mariana	5.711.224-7	0,2620%
Pérez Cruz, Ximena	8.123.872-3	0,2616%
Pérez Cruz, Matías	8.649.794-8	0,2609%
Pérez Cruz, Ana María	5.711.299-9	0,2609%
Pérez Cruz, Pablo José	6.441.732-0	0,2609%
Pérez Cruz, Andrés	7.561.860-3	0,2609%
Pérez Cruz, María Bernardita	5.711.247-6	0,2609%
Pérez Cruz, José Tomás	8.639.020-5	0,2461%
Pérez Zañartu, María Luisa	2.306.903-2	0,2205%
Respaldiza Bilbao, Loreto	7.027.518-K	0,0408%
Fund. Osvaldo Pérez Valdés y María Luisa	71.599.300-7	0,0395%
Invener S.A.	76.656.280-9	0,0330%
Quillaico Inversiones Limitada	76.809.620-1	0,0298%
Punta Luján Inversiones Limitada	76.647.650-3	0,0297%
Toltén Inversiones Ltda.	76.810.000-4	0,0287%
Manantiales Inversiones Ltda.	76.810.330-5	0,0271%
Rompeolas Inversiones Limitada	76.807.570-0	0,0269%
Las Trancas Inversiones S.A.	76.736.890-9	0,0265%
El Ajjal Inversiones Limitada	76.854.880-3	0,0252%
Pérez Zañartu, Ana María	2.128.879-9	0,0196%
Subercaseaux Pérez, Josefina	13.924.891-0	0,0124%
Subercaseaux Pérez, María Luisa	8.794.078-0	0,0124%
Subercaseaux Pérez, Mariana	8.812.948-2	0,0124%
Subercaseaux Pérez, Trinidad	9.907.931-2	0,0124%
García-Huidobro González, María Angélica	6.067.785-9	0,0096%
Camus Pérez, Juan José	15.638.998-6	0,0070%
Del Solar Concha, Rodrigo	5.711.379-0	0,0070%
Camus Pérez, Cristián Andrés	14.614.588-4	0,0069%
Camus Pérez, Felipe	18.024.995-8	0,0069%
Camus Pérez, María Ignacia	19.247.229-6	0,0069%
Cousiño Prieto, Ximena	10.335.744-6	0,0062%
Pérez Zañartu, José Luis	2.128.878-0	0,0051%
Pérez Respaldiza, María Loreto	15.640.936-7	0,0049%

(Continuación)

Grupo Familia Pérez Cruz	Rut	Participación
Pérez Respaldiza, Pablo Andres	16.096.127-9	0,0048%
Pérez Respaldiza, José Francisco	16.610.956-6	0,0048%
Pérez Respaldiza, Cristobal José	17.701.206-8	0,0048%
Pérez Respaldiza, Santiago	19.243.108-5	0,0048%
Pérez Respaldiza, Sofía Del Carmen	19.638.868-0	0,0048%
Inversiones San José de Los Lagos S.A.	96.754.870-7	0,0042%
Pérez Cousiño, Matías	18.768.433-1	0,0031%
Pérez Cousiño, Maximiliano	19.242.959-5	0,0031%
Pérez Cousiño, Martín	19.669.745-4	0,0031%
Pérez Cousiño, María Elisa	19.961.007-4	0,0031%
Pérez Cousiño, José Manuel	20.472.395-8	0,0031%
Pérez Cousiño, Gonzalo	21.058.937-6	0,0031%
Pérez Cousiño, Ximena	21.575.980-6	0,0031%
Paiva Casali, Raúl	1.890.820-4	0,0028%
Camus Valverde, Cristian	6.067.352-7	0,0024%
Romussi Pérez, Jorge Andrés	16.662.201-8	0,0015%
Romussi Pérez, Valentina	17.264.485-6	0,0015%
Romussi Pérez, Juan Pablo	17.957.553-1	0,0015%
Del Solar Pérez, Nicolás	15.322.308-4	0,0012%
Del Solar Pérez, Magdalena	15.960.175-7	0,0012%
Del Solar Pérez, Ignacio	18.018.297-7	0,0012%
Del Solar Pérez, Ana María	9.911.702-8	0,0012%
Del Solar Pérez, Rodrigo	9.911.781-8	0,0012%
Haeussler Pérez, Ximena Aurora	13.549.980-3	0,0009%
Haeussler Pérez, Carlos José	14.119.972-2	0,0009%
Haeussler Pérez, Martín	15.643.157-5	0,0009%
Haeussler Pérez, Catalina	16.098.629-8	0,0009%
Haeussler Pérez, Diego José	18.019.794-K	0,0009%
Haeussler Pérez, Macarena	18.933.208-4	0,0009%
Haeussler Pérez, Raimundo	19.639.860-0	0,0009%
Sucesion Pérez Zañartu Clemente	23.085-5	0,0002%
<b>Participación Grupo Familia Pérez Cruz</b>		<b>11,3569%</b>



# TRANSACCIONES DE ACCIONES

## Año 2011

Se informan a continuación las transacciones realizadas durante los dos últimos ejercicios anuales por parte de los Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales. Se hace presente que con respecto a las transacciones del año 2010, se incluyen aquellas correspondientes a los miembros del Pacto Controlador, cuyo término fue notificado a la Compañía con fecha 11 de agosto de 2011.

Accionista	Total Acciones Compradas (Vendidas)	Precio Promedio Unitario (\$)	Monto Total Transacciones (\$)
<b>Relacionados con accionista mayoritario, presidente, directores (*)</b>			
Aspillaga Goudie, Pablo Andrés	6	2.821,83	16.931
Aspillaga Goudie, Rodrigo	63	2.821,90	177.780
Aspillaga Urenda, Luis	145	2.821,90	409.175
Ausset Reitz, Nicole Daniela	63	2.821,90	177.780
Ausset Reitz, Pedro Pablo	30	2.821,90	84.657
Compañía de Rentas Epulafquén Ltda.	40.403	2.821,90	114.013.226
Compañía de Rentas Limar Ltda.	31.168	2.821,90	87.952.979
Compañía de Rentas Trigal Ltda.	50.011	2.821,90	141.126.041
Compañía General de Rentas Ltda.	46.517	2.821,90	131.266.322
Constructora de Viviendas Económicas Santa Marta Ltda.	1.482.937	2.821,90	4.184.699.920
Don Guillermo S.A.	33.146	2.821,90	93.534.697
Doña María Loreto S.A.	823.603	2.821,90	2.324.125.306
El Mayorazgo S.A.	110.273	2.821,90	311.179.379
Ewertz Harmsen, Pamela Isabel Francisca	1.500	2.821,90	4.232.850
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	778.777	2.821,90	2.197.630.816
Heinsen Widow, Gabrielle Margarita	18.085	2.821,90	51.034.062
Herrmann Hugo, Rosemarie	3.377	2.821,90	9.529.556
Hirth Infante, Maria de Los Angeles	63	2.821,90	177.780
Hornauer Herrmann, José Luis	487	2.821,90	1.374.265
Idiaquez Reitz, Ignacio Javier	30	2.821,90	84.657
Indiver S. A.	2.666.579	2.821,90	7.524.819.280
Inmobiliaria e Inversiones Los Liliun Ltda.	71	2.821,90	200.355
Inmobiliaria Liguai S.A.	521.312	2.569,59	1.339.560.477
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	3.621.389	2.817,92	10.204.801.407
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	-74.894	2.350,00	176.000.900
Inmobiliaria Los Olivos S.A.	38.929	2.821,90	109.853.745
Invener S.A.	30.562	2.821,90	86.242.908
Inversiones Almería S.A.	1.066.445	2.821,90	3.009.401.146
Inversiones Alsacia S.A.	408.156	2.821,90	1.151.775.416
Inversiones Amra Ltda.	1.472	2.821,90	4.153.837
Inversiones Apalta S.A.	478.968	2.821,90	1.351.599.799
Inversiones Bosques de Montemar Ltda.	6.072	2.821,90	17.134.577
Inversiones Caucura Ltda.	17.825	2.821,90	50.300.368
Inversiones Ebro Ltda.	3.578	2.821,90	10.096.758
Inversiones EDR Ltda.	3.351	2.821,90	9.456.187
Inversiones El Maqui Limitada	-770.610	2.678,40	2.064.000.770

Accionista	Total Acciones Compradas (Vendidas)	Precio Promedio Unitario (\$)	Monto Total Transacciones (\$)
Inversiones El Quiscal S.A.	221.025	2.821,90	623.710.447
Inversiones Hemaco Ltda.	1.616.373	2.654,00	4.289.848.688
Inversiones Lau Ltda.	21	2.821,90	59.260
Inversiones Lesonia Ltda.	20.527	2.821,90	57.925.141
Inversiones Los Acacios S.A.	1.233.472	2.821,90	3.480.734.637
Inversiones Pau Ltda.	191	2.821,90	538.983
Inversiones Tunquén S.A.	1.868.182	2.821,90	5.271.822.786
Manantiales Inversiones Ltda.	8.128	2.821,90	22.936.403
Marín Correa, María Josefina	150	2.821,90	423.285
Marín Correa, María Loreto	1.176	2.821,90	3.318.554
Marín Correa, Marta Eugenia	957	2.821,90	2.700.558
Marín y Cia. S.A.	109.849	2.821,90	309.982.893
Muñoz Haag, Gabriela de Los Ángeles	6.633	2.821,90	18.717.663
Neuweiler Heinsen, Sandra María	362	2.821,90	1.021.528
Neuweiler Nahmias, Catalina	90	2.821,90	253.971
Neuweiler Nahmias, Matías	90	2.821,90	253.971
Pérez Cruz, Ana María	61.755	2.821,90	174.266.435
Pérez Cruz, Andrés	61.755	2.821,90	174.266.435
Pérez Cruz, Carmen Gloria	61.755	2.821,90	174.266.435
Pérez Cruz, María Bernardita	61.747	2.821,90	174.243.859
Pérez Cruz, Mariana	62.020	2.821,90	175.014.238
Pérez Cruz, Matías	61.756	2.821,90	174.269.256
Pérez Cruz, Pablo José	61.755	2.821,90	174.266.435
Pérez Cruz, Ximena	61.755	2.821,90	174.266.435
Pérez Zañartu, María Luisa	52.204	2.821,90	147.314.468
Polo Sur Sociedad de Rentas Limitada	63.700	2.821,90	179.755.030
Punta Luján Inversiones Limitada	10.131	2.821,90	28.588.669
Quillaico Inversiones Limitada	13.611	2.821,90	38.408.881
Reitz Aguirre, Eduardo	550	2.821,90	1.552.045
Reitz Aguirre, Fernando	61	2.821,90	172.136
Reitz Lagazio, Eduardo	77	2.821,90	217.286
Reitz Lagazio, Jéssica	77	2.821,90	217.286
Reitz Lagazio, Juan Carlos	121	2.821,90	341.450
Reitz Lobo, Felipe Tomás	61	2.821,90	172.136
Reitz Lobo, María Fernanda	61	2.821,90	172.136
Reitz Lobo, Nicolás Fernando	61	2.821,90	172.136
Reitz Riveaud, Daria Ekaterina	68	2.821,90	191.889





Accionista	Total Acciones Compradas (Vendidas)	Precio Promedio Unitario (\$)	Monto Total Transacciones (\$)
Reitz Riveaud, Martin Alexander	10	2.821,90	28.219
Rentas Coliumo Ltda.	4.833	2.821,90	13.638.243
Rentas e Inversiones San Antonio Ltda.	360.061	2.569,60	925.211.562
Rentas Entén Ltda.	8.541	2.821,90	24.101.848
Rentas Inverland Ltda.	11.533	2.821,90	32.544.973
Rentas Inverplus Ltda.	8.357	2.821,90	23.582.618
Rentas Kurewen S.A.	233.522	2.821,90	658.975.732
Rentas Talcán Ltda.	11.813	2.821,90	33.335.105
Rompeolas Inversiones Limitada	7.446	2.821,90	21.011.867
Sociedad Civil de Rentas Huishue Ltda.	38.230	2.821,90	107.881.237
Sociedad de Rentas Don Ernesto Ltda.	99.143	2.821,90	279.771.632
Sociedad de Rentas Santa Marta	35.049	2.821,90	98.904.773
Tolten Inversiones Ltda.	14.940	2.821,90	42.159.186
Vaccari Giraud, Brunella A.	2.156	2.821,90	6.084.016

Accionista	Total Acciones Compradas (Vendidas)	Precio Promedio Unitario (\$)	Monto Total Transacciones (\$)
<b>Gerente General, Ejecutivos Principales y sus Relacionados (*)</b>			
Guarda Barros, Pablo Santiago	58	2.821,90	163.670
Inversiones Alicante Ltda.	14.552	2.821,90	41.064.289
Inversiones Proyecta Ltda.	12.681	2.821,90	35.784.514
Jaar Hasbún , Juan Antonio	64	2.821,90	180.602
Jacard Besoain, José Marcelo	634	2.821,90	1.789.085
López Oyarzo, María Soledad	52	2.821,90	146.739
López Valenzuela , Álvaro Javier	54	2.821,90	152.383
Rodríguez Vives, Gonzalo	64	2.821,90	180.602
Salas Cox, Rafael	263	2.821,90	742.160

## Año 2010

Accionista	Total Acciones Compradas (Vendidas)	Precio Promedio Unitario (\$)	Monto Total Transacciones (\$)
<b>Integrantes y relacionados con el Grupo Controlador (**)</b>			
Inmobiliaria Liguai S.A.	70.000	3.079,00	215.530.000
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	40.064	3.138,70	125.748.877
Inversiones El Maqui Ltda.	(70.000)	3.079,00	215.530.000
Pérez Zañartu, María Luisa	24.222	0,00	0
Sucesión Pérez Zañartu, Amelia	(124.383)	0,00	0
García-Huidobro González, María Angélica	40.064	0,00	0
Pérez Zañartu, Aníbal	40.064	0,00	0
Pérez Zañartu, Aníbal	(40.064)	3.138,70	125.748.877
Pérez Zañartu, José Luis	20.033	0,00	0

Accionista	Total Acciones Compradas (Vendidas)	Precio Promedio Unitario (\$)	Monto Total Transacciones (\$)
<b>Gerente General, Ejecutivos Principales y sus Relacionados (*)</b>			
Catalán Gutiérrez, Jorge Hernán	(86)	3.300,30	283.826

(\*) Transacciones con el carácter de inversión financiera.

(\*\*) Transacciones con el carácter de control de la sociedad.

## Estadística Trimestral

La estadística trimestral sobre las transacciones bursátiles de los últimos tres años de la acción de CGE, incluyendo las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, es la siguiente:

Trimestre	Nº Acciones Transadas	Monto Total Transado (M\$)	Precio Promedio (\$)
Primer Trimestre 2009	2.168.989	6.313.645	2.910,87
Segundo Trimestre 2009	4.250.290	14.354.127	3.377,21
Tercer Trimestre 2009	5.734.502	20.225.925	3.527,06
Cuarto Trimestre 2009	7.107.395	23.607.610	3.321,56
Primer Trimestre 2010	5.194.663	16.726.620	3.219,96
Segundo Trimestre 2010	5.260.420	16.803.949	3.194,41
Tercer Trimestre 2010	13.487.579	44.866.564	3.326,51
Cuarto Trimestre 2010	26.251.061	81.219.789	3.093,96
Primer Trimestre 2011	15.220.905	44.112.033	2.898,12
Segundo Trimestre 2011	7.667.049	21.420.472	2.793,84
Tercer Trimestre 2011	7.501.076	18.341.332	2.445,16
Cuarto Trimestre 2011	4.649.248	10.711.845	2.304,00

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes declaran bajo juramento que son responsables de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual:



Jorge Eduardo Marín Correa  
RUT 7.639.707-4  
**Presidente**

José Luis Hornauer Herrmann  
RUT 5.771.955-9  
**Vicepresidente**

Pablo José Pérez Cruz  
RUT 6.441.732-0  
**Director**

Cristian Neuweiler Heinsen  
RUT 6.562.488-5  
**Director**

Francisco Javier Marín Estévez  
RUT 2.773.387-5  
**Director**

Juan Antonio Guzmán Molinari  
RUT 5.123.918-0  
**Director**

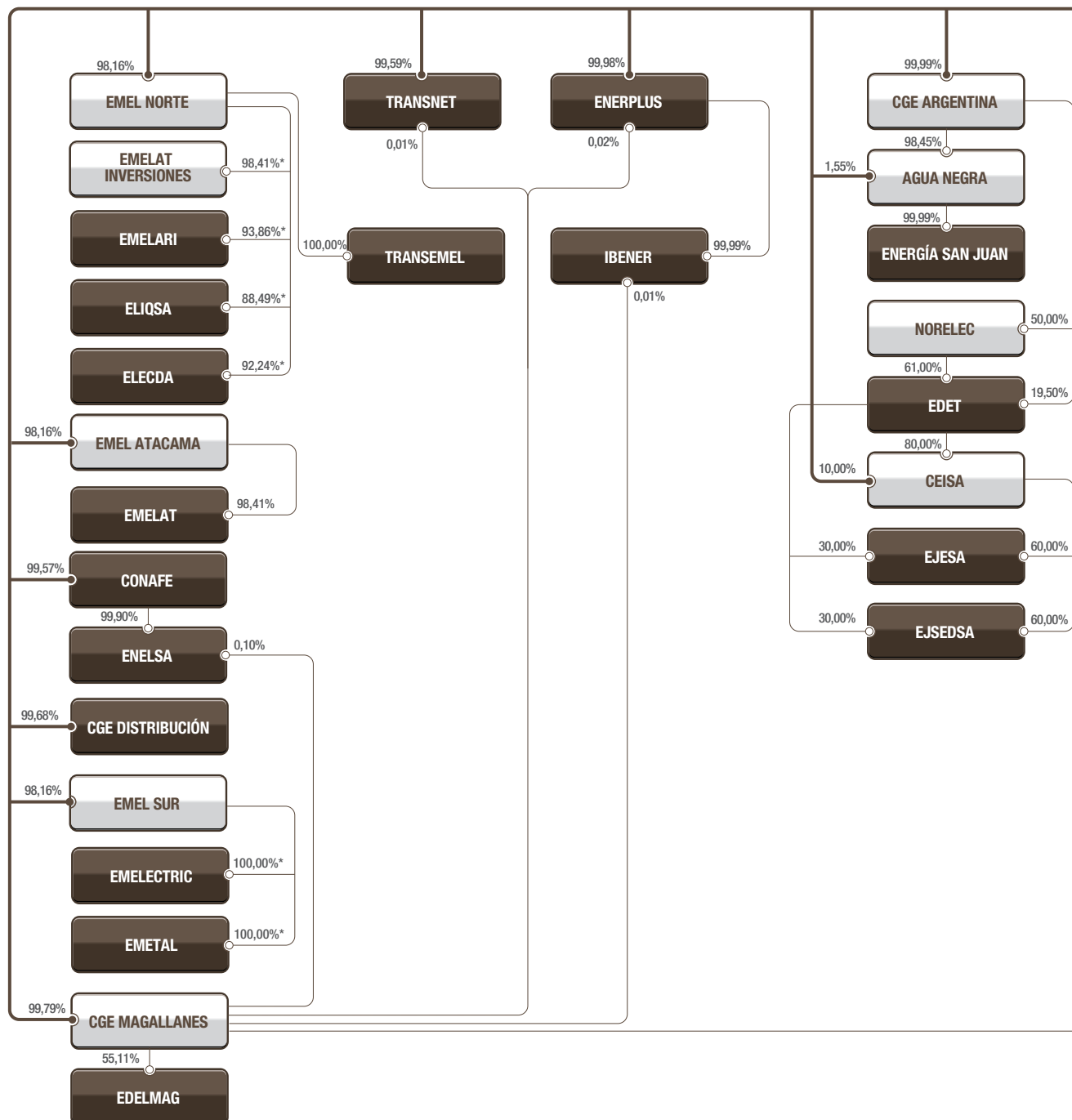
Francisco Javier Marín Jordán  
RUT 8.351.571-6  
**Director**

Pablo Guarda Barros  
RUT 6.896.300-1  
**Gerente General**

Santiago, marzo de 2012

# EMPRESAS DEL GRUPO CGE

SECTOR  
ELECTRICIDAD

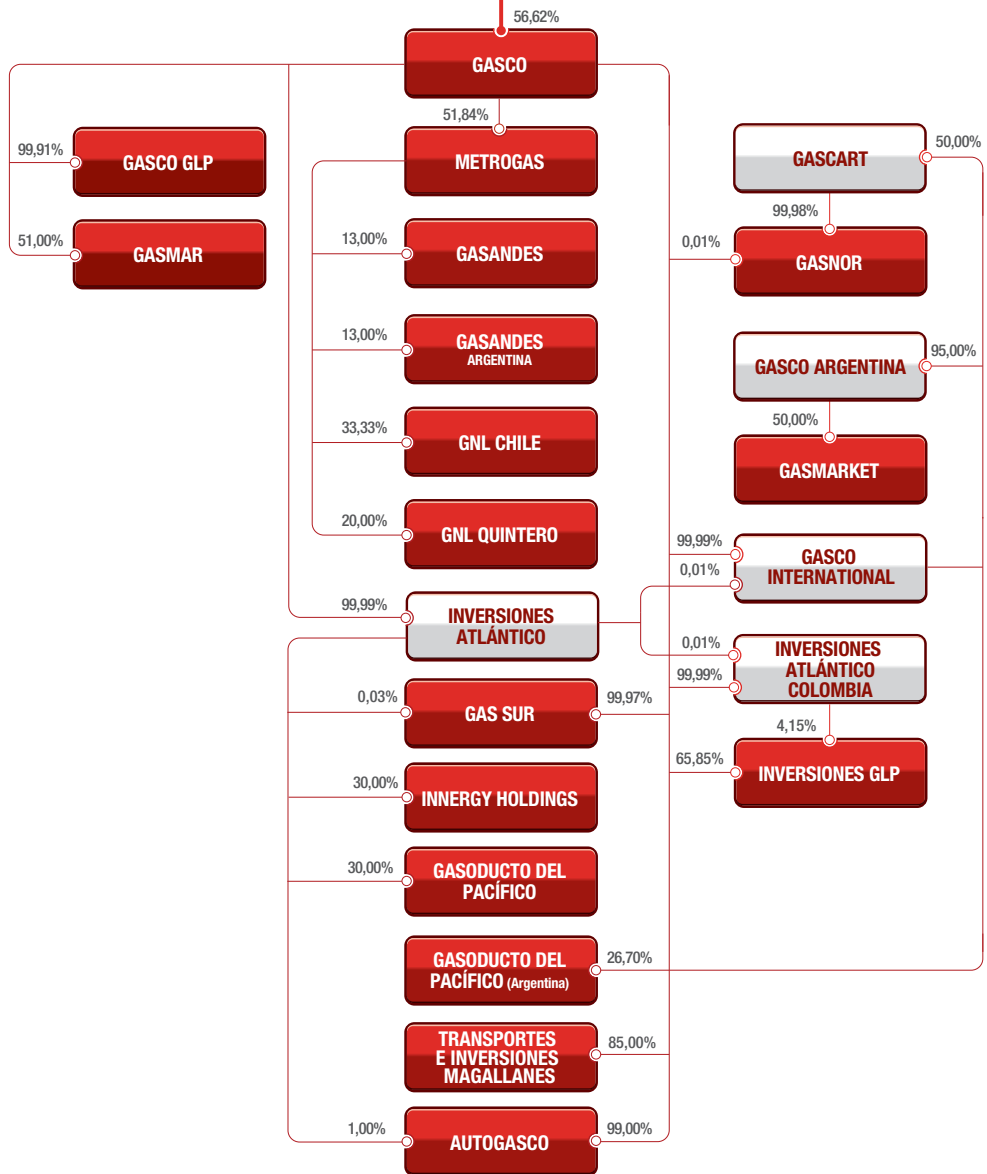
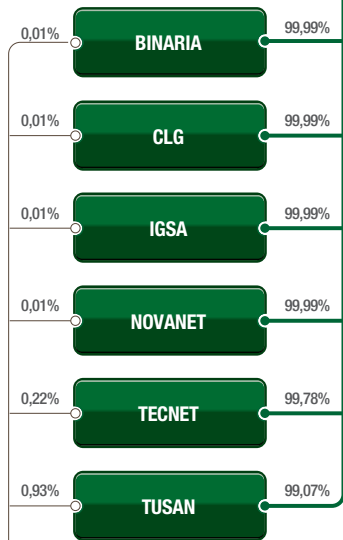


(\*) Corresponden a participaciones directas e indirectas en las sociedades respectivas.



SECTOR  
SERVICIOS

SECTOR  
GAS





# SECTOR ELECTRICIDAD



## **74** Actividad de Distribución

- 78 EMELARI
- 79 ELIQSA
- 80 ELECDA
- 81 EMELAT
- 82 CONAFE
- 83 CGE DISTRIBUCIÓN
- 84 EMELECTRIC
- 85 EMETAL
- 86 EDELMAG
- 87 ENERGÍA SAN JUAN
- 88 EDET
- 89 EJEDSA Y EJSEDSA

## **90** Actividad de Transmisión y Transformación

- 92 TRANSNET
- 93 TRANSEMEL
- 94** Actividad de Generación
- 96 ENERPLUS
- 97 IBENER

# SECTOR ELECTRICIDAD CHILE





# SECTOR ELECTRICIDAD

ARGENTINA



**EJESA**  
**EJSEDSA**  
Provincia de Jujuy

**EDET**  
Provincia de Tucumán

**Energía San Juan**  
CONECTADOS CON EL FUTURO  
Provincia de San Juan



Colaboradores CGE DISTRIBUCIÓN

SECTOR ELECTRICIDAD

## ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN

### Distribución en Chile

CGE, a través de sus subsidiarias EMEL NORTE con sus distribuidoras EMELARI, ELIQUA y ELECDA, EMEL ATACAMA a través de la distribuidora EMELAT, CONAFE, CGE DISTRIBUCIÓN, EMEL SUR con sus distribuidoras EMELECTRIC y EMETAL, y EDELMAG, es responsable de la distribución del 40% de la energía eléctrica suministrada en Chile, satisfaciendo la demanda del 43% de los consumidores del país, constituyéndose en la empresa con mayor cobertura

en el sector de distribución de electricidad en Chile, abasteciendo a 2.429.747 clientes con ventas físicas de 11.751 GWh en el año 2011.

EMEL NORTE distribuye en las regiones XV, I y II; EMEL ATACAMA en la III región; CONAFE otorga suministro eléctrico en las regiones IV y V; CGE DISTRIBUCIÓN suministra energía eléctrica en la zona sur de la Región Metropolitana y en las regiones VI, VII, VIII y IX; EMEL SUR abarca las

regiones V, VI, VII, VIII y en parte de la Región Metropolitana; y EDELMAG atiende a la XII Región.

El siguiente cuadro permite dimensionar el sistema eléctrico de distribución operado en Chile por las subsidiarias de CGE a diciembre de 2011.

Distribución de Electricidad en Chile - GRUPO CGE

	EMEL NORTE	EMEL ATACAMA	CONAFE	CGE DISTRIBUCIÓN	EMEL SUR	EDELMAG	TOTAL
Número de clientes	307.486	89.758	359.610	1.354.777	263.952	54.014	<b>2.429.597</b>
Energía vendida (GWh)	1.499	672	1.467	6.714	1.151	252	<b>11.755</b>
Líneas de media tensión (Km)	1.843	1.039	5.419	10.466	11.396	353	<b>30.516</b>
Líneas de baja tensión (Km)	2.541	924	4.431	14.364	6.797	603	<b>29.660</b>
Capacidad instalada en transformadores de distribución propios (MVA)	376	87	488	2.199	269	59	<b>3.479</b>
Capacidad instalada en transformadores particulares (MVA)	437	235	417	2.042	428	69	<b>3.628</b>

El marco regulatorio de la industria eléctrica en Chile está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos -cuyo texto refundido, coordinado y sistematizado se encuentra contenido en el DFL N°4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto N° 327-1997 del Ministerio de Minería), los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido ministerio, de la Comisión Nacional de Energía y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

La tarifa regulada de distribución resulta de la suma de tres componentes: el precio de nudo, fijado por la autoridad en el punto de interconexión de las instalaciones de transmisión con las de distribución, un cargo único por concepto de uso del Sistema Troncal y el Valor Agregado de Distribución (VAD) también fijado por la autoridad sectorial. En este último concepto, el cual es fijado cada cuatro años por la autoridad, se reconocen los costos de inversión, operación y mantenimiento de las empresas distribuidoras de energía eléctrica. Al respecto, las fórmulas tarifarias, que rigen entre los años 2008-2012, aplicables a clientes finales sujetos a fijación de precios fueron fijadas mediante el Decreto N° 385 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, publicado en el Diario Oficial el día 8 de abril de 2009.

Durante el año 2011, en conformidad con lo establecido en el referido Decreto N° 385 y en el artículo 191° de la Ley General de Servicios Eléctricos, las componentes del Valor Agregado de Distribución continuaron indexándose mensualmente.

Por otro lado, durante dicho período, las empresas distribuidoras subsidiarias de CGE efectuaron sus compras de energía y potencia en conformidad con sus correspondientes contratos de suministro, algunos de los cuales se encuentran bajo el régimen de precios de nudo de largo plazo, al haber sido adjudicados como resultado de los procesos licitatorios efectuados a partir del año 2006, en cumplimiento a las modificaciones legales efectuadas el año anterior, mientras que otros aún se encuentran bajo el régimen de precios de nudo de corto plazo. Los precios establecidos en dichos contratos son traspasados a las tarifas de los clientes regulados en las correspondientes fijaciones de precios de nudo promedio. Así, durante el año 2011 fueron publicados los decretos N° 208-2010, con vigencia a contar del 1 de agosto de 2010; N° 263-2010, con vigencia a contar del 1 de septiembre de 2010; N° 283-2010, con vigencia a contar del 1 de octubre de 2010; N° 22-2011, con vigencia a contar del 1 de noviembre de 2010; N° 23-2011, con vigencia a contar del 1 de enero de 2011; N° 38-2011, con vigencia a contar del 1 de abril de 2011 y; N° 52-2011, con vigencia a contar del 1 de mayo de 2011; todos del Ministerio de Energía. Al cierre del año se encontraban pendientes de publicación los decretos correspondientes a las fijaciones de los meses de julio y noviembre de 2011.

En relación a los precios de servicios asociados al suministro de energía eléctrica, éstos fueron fijados mediante el Decreto N° 197 del 17 de julio de 2009, publicado el 4 de diciembre del

mismo año. Al respecto, los precios de dichos servicios se han indexado mensualmente, de acuerdo a lo establecido en el referido decreto.

En el año 2012 corresponde efectuar la fijación de fórmulas tarifarias para un nuevo período de cuatro años, dándose inicio durante 2011 a este proceso con la determinación del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de las instalaciones de distribución de las empresas concesionarias de distribución de energía eléctrica. Al respecto, el día 30 de diciembre de 2011, el Panel de Expertos resolvió las discrepancias presentadas por las empresas concesionarias en relación con la fijación del VNR efectuada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), a partir de aquellos VNR que presentaron las propias empresas en junio de 2011.



## Distribución en Argentina

En Argentina, la operación del negocio de distribución de energía eléctrica del GRUPO CGE es desempeñada por Energía San Juan S.A. (ESJ) en la provincia de San Juan, la Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A. (EDET) en la provincia de Tucumán y por la Empresa Jujeña de Energía S.A. (EJESA) y la Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos S.A. (EJSEDSA), ambas en la provincia de Jujuy, abasteciendo a 808.170 clientes con ventas físicas de 4.628 GWh al cierre del año 2011.

La industria eléctrica argentina está organizada en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Bajo este esquema, similar al de Chile, las compañías generadoras venden su producción a las compañías distribuidoras y a otros usuarios mayoristas, a través de transportistas por distribución troncal y en alta tensión.

La operación y administración en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) es responsabilidad de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAM-MESA), sociedad constituida por todas las asociaciones que comprenden a los agentes del mercado, aunque con una especial participación del Estado Argentino, a través de la Secretaría de Energía de la Nación.

En el caso de las empresas de distribución de energía eléctrica se les garantiza un área específica de concesión, dentro de la cual son responsables, en lo fundamental, de distribuir y comercializar energía eléctrica a todos aquellos usuarios que, de acuerdo a la normativa regulatoria, no pudieren acceder directamente al Mercado Eléctrico Mayorista, permitiendo a terceros el acceso abierto a los sistemas

de transmisión bajo ciertas condiciones. Las tarifas de distribución para clientes finales comprenden un cargo fijo y un cargo variable por energía. Para las medianas y grandes demandas se establecen además, cargos explícitos por potencia y por uso de la red de distribución. Los cargos variables por energía y por potencia son calculados cada tres meses y coinciden con las fechas en que se fijan los precios estacionales por parte de la Secretaría de Energía del Gobierno Central.

A diciembre de 2011, el sistema eléctrico de distribución operado en Argentina por el GRUPO CGE tiene las siguientes características:

### Distribución de Electricidad en Argentina - GRUPO CGE

	ENERGÍA SAN JUAN	EDET	EJESA, EJSEDSA	TOTAL
Número de clientes	195.856	435.680	176.634	<b>808.170</b>
Energía vendida (GWh)	1.497	2.386	745	<b>4.628</b>
Líneas de media tensión (Km)	4.185	5.686	3.623	<b>13.494</b>
Líneas de baja tensión (Km)	4.535	7.300	3.099	<b>14.934</b>
Capacidad instalada en transformadores de distribución propios (MVA)	562	805	308	<b>1.675</b>
Capacidad instalada en transformadores particulares (MVA)	-	125	8	<b>133</b>



**emelari**

GRUPO CGE

MM\$

Ebitda	2.715
Utilidad	2.091
Activos	35.206
Pasivos	14.876
Patrimonio Neto	20.330

**Presidente**

Pablo Guarda Barros

**Vicepresidente**

Gonzalo Rodríguez Vives

**Directores**

José Luis Hornauer Herrmann

Jorge Marín Correa

Pablo Pérez Cruz

**Gerente General**

Alfonso Toro Guzmán

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Abierta

**Capital Suscrito y Pagado**

\$7.960 millones

**Participación CGE**

88,97% (indirecta)

**Objeto Social**

Distribución de energía eléctrica

EMELARI, subsidiaria de EMEL NORTE, distribuye, transmite y comercializa energía eléctrica en las comunas de Arica y Camarones de la Región de Arica y Parinacota.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad abastecía de electricidad a 65.558 clientes, a quienes suministró 257 GWh, con una variación con respecto al año anterior de 2,0% y 9,3% respectivamente.

La infraestructura de distribución de electricidad de EMELARI se compone de 419 km de líneas de media tensión, 597 km de líneas de baja tensión y 1.172 subestaciones de distribución, alcanzando una potencia instalada de 145 MVA. En subtransmisión, EMELARI cuenta con 4 km de líneas de alta tensión y 3 subestaciones AT/ MT con una potencia instalada de 74 MVA. En relación al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 6,7% al cierre del ejercicio.

Adicionalmente EMELARI posee una participación accionaria en ELECDA y TRANSEMEL de 13,2% y 5,0%, respectivamente.

Como parte del proceso de integración al GRUPO CGE, durante el año 2011 se realizó el lanzamiento de la nueva imagen de marca de EMELARI, bajo el slogan "Tenemos energía de la gente del norte".

Durante el ejercicio, las inversiones ascendieron a \$ 1.294 millones, que se destinaron principalmente a satisfacer la demanda de energía, obras para nuevos clientes, disminución de las pérdidas de energía, renovación de algunas instalaciones y al mejoramiento de la calidad de suministro.

En el ejercicio 2011, EMELARI alcanzó una utilidad de \$2.091 millones y repartió dividendos por \$1.804 millones a sus accionistas.



**ELIQSA**

GRUPO CGE

MM\$

Ebitda	4.913
Utilidad	3.456
Activos	55.300
Pasivos	25.993
Patrimonio Neto	29.307

ELIQSA, empresa subsidiaria de EMEL NORTE, distribuye, transmite y comercializa energía eléctrica en la Región de Tarapacá, en las comunas de Iquique, Pica, Pozo Almonte, Huará y Alto Hospicio, entre otras.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad abastecía de electricidad a 86.189 clientes, a quienes suministró 481 GWh, con una variación con respecto al año anterior de 2,8% y 8,3% respectivamente.

La infraestructura de distribución de electricidad de ELIQSA se compone de 672 km de líneas de media tensión, 580 km de líneas de baja tensión y 1.581 subestaciones de distribución, alcanzando una potencia instalada de 245 MVA. En subtransmisión, ELIQSA cuenta con 5 subestaciones AT/MT con una potencia instalada de 114 MVA. En relación al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 7,8% al cierre del ejercicio.

Adicionalmente ELIQSA posee una participación accionaria en EMELARI, ELECDA y TRANSEMEL de 24,7%, 7,7% y 9,0%, respectivamente.

Como parte del proceso de integración al GRUPO CGE, durante el año 2011 se realizó el lanzamiento de la nueva imagen de marca de ELIQSA, bajo el slogan "Tenemos energía de la gente del norte".

Las inversiones del ejercicio ascendieron a \$ 2.789 millones, que se destinaron principalmente a satisfacer la demanda de energía, obras para nuevos clientes, disminución de las pérdidas de energía, renovación de algunas instalaciones y al mejoramiento de la calidad de suministro.

En el ejercicio 2011, ELIQSA alcanzó una utilidad de \$ 3.456 millones y repartió dividendos por \$ 2.872 millones a sus accionistas.

#### **Presidente**

Pablo Guarda Barros

#### **Vicepresidente**

Gonzalo Rodríguez Vives

#### **Directores**

José Luis Hornauer Herrmann

Jorge Marín Correa

Pablo Pérez Cruz

#### **Gerente General**

Alfonso Toro Guzmán

#### **Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Abierta

#### **Capital Suscrito y Pagado**

\$8.678 millones

#### **Participación CGE**

86,43% (indirecta)

#### **Objeto Social**

Distribución de energía eléctrica



**elecda**

GRUPO CGE

**MMS**

Ebitda	8.728
Utilidad	4.485
Activos	80.620
Pasivos	38.576
Patrimonio Neto	42.043



**Presidente**

Pablo Guarda Barros

**Vicepresidente**

Gonzalo Rodríguez Vives

**Directores**

José Luis Hornauer Herrmann

Jorge Marín Correa

Pablo Pérez Cruz

**Gerente General**

Alfonso Toro Guzmán

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Abierta

**Capital Suscrito y Pagado**

\$16.772 millones

**Participación CGE**

88,26% (indirecta)

**Objeto Social**

Distribución de energía eléctrica

ELECDA, empresa subsidiaria de EMEL NORTE, distribuye, transmite y comercializa energía eléctrica en la Región de Antofagasta, en las comunas de Antofagasta, Taltal, Sierra Gorda, Mejillones, Calama y Tocopilla, entre otras.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad abastecía de electricidad a 155.739 clientes, a quienes suministró 760 GWh, con una variación con respecto al año anterior de 2,3% y 2,0%, respectivamente.

La infraestructura de distribución de electricidad de ELECDA se compone de 752 km de líneas de media tensión, 1.363 km. de líneas de baja tensión y 2.192 subestaciones de distribución, alcanzando una potencia instalada de 423 MVA. En subtransmisión, ELECDA cuenta con 128 km de líneas de alta tensión y 9 subestaciones AT/MT con una potencia instalada de 227 MVA. En relación al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 8,7% al cierre del ejercicio.

Como parte de sus inversiones, ELECDA posee una participación accionaria en TRANSEMEL de un 11%.

Durante el 2011, ELECDA profundizó su posición como prestador de servicios de operación y mantenimiento de instalaciones eléctricas a importantes compañías mineras de la región.

Como parte del proceso de integración al GRUPO CGE, durante el año 2011 se realizó el lanzamiento de la nueva imagen de marca de ELECDA bajo el slogan "Tenemos la energía de la gente del norte".

Las inversiones ascendieron a \$ 6.695 millones, que se destinaron principalmente a satisfacer la demanda de energía de sus clientes, obras para nuevos clientes, disminución de las pérdidas de energía, renovación de algunas instalaciones y al mejoramiento de la calidad de suministro.

En el ejercicio 2011, ELECDA alcanzó una utilidad de \$ 4.485 millones y repartió dividendos por \$ 3.327 millones a sus accionistas.





**EMELAT**

MMS

Ebitda	2.608
Utilidad	616
Activos	38.534
Pasivos	21.318
Patrimonio Neto	17.217

EMELAT es la distribuidora de energía eléctrica que opera en la Región de Atacama de nuestro país. Esta compañía es subsidiaria de EMEL ATACAMA, sociedad creada en el marco del proceso de reorganización de Empresas Emel. Al cierre del ejercicio 2011, EMELAT posee activos asociados exclusivamente al negocio de distribución de electricidad.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad abasteció a 89.758 clientes, a quienes suministró 671,9 GWh, con una variación en relación al año anterior de 2,7% y -1,0% respectivamente.

En distribución de energía eléctrica, EMELAT cuenta con 1.037 km de líneas de media tensión, 924 km de líneas de baja tensión y 2.822 subestaciones de distribución de MT/BT,

desagregadas en 1.180 propias y 1.642 particulares con una potencia instalada de 322 MVA. Con respecto al nivel de pérdidas de energía asociadas al sistema de distribución, éstas alcanzaron a 5,9% al cierre del presente ejercicio.

En materia de inversiones, durante el ejercicio éstas alcanzaron a \$ 1.710 millones, de las cuales, en el ámbito de la distribución se ejecutaron proyectos destinados al abastecimiento de nuevos clientes, disminución de pérdidas, renovación de instalaciones y mejoramiento de la calidad de servicio.

En el ejercicio 2011, EMELAT obtuvo una utilidad de \$ 616 millones y repartió dividendos por \$513 millones a sus accionistas.

#### **Presidente**

José Luis Hornauer Herrmann

#### **Vicepresidente**

Francisco Javier Marín Jordán

#### **Directores**

Rafael Marín Jordán  
Pablo Neuweiler Heinsen  
Andrés Pérez Cruz

#### **Gerente General**

Rodrigo Vidal Sánchez

#### **Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

#### **Capital Suscrito y Pagado**

\$3.770 millones

#### **Participación CGE**

96,59% (indirecta)

#### **Objeto Social**

Distribución de Energía Eléctrica



## CONAFE

### MM\$

Ebitda	8.190
Pérdida	(3.231)
Activos	276.930
Pasivos	116.744
Patrimonio Neto	160.186



**Presidente**  
José Luis Hornauer Herrmann

**Vicepresidente**  
Francisco Javier Marín Jordán

**Directores**  
Pablo Guarda Barros  
Rafael Marín Jordán  
Pablo Neuweiler Heinsen  
Andrés Pérez Cruz  
Gonzalo Rodríguez Vives

**Gerente General**  
Rodrigo Vidal Sánchez

**Naturaleza Jurídica**  
Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**  
\$121.600 millones

**Participación CGE**  
99,57% (directa)

**Objeto Social**  
Distribución de Energía Eléctrica

CONAFE es la distribuidora de energía eléctrica del GRUPO CGE que opera en las regiones de Coquimbo y Valparaíso.

Como parte de sus inversiones, CONAFE cuenta con el 99,9% de la propiedad accionaria de la empresa Energía del Limarí S.A. (ENELSA), sociedad que presta servicios de distribución de energía eléctrica a 11.451 clientes, suministrándoles 44,1 GWh en la zona de Ovalle, IV Región del país.

Al 31 de diciembre de 2011, CONAFE, incluyendo su subsidiaria ENELSA, contaba con 359.610 clientes, a quienes suministró 1.467 GWh, lo que representó un aumento de 4,6% y 2,0% respectivamente.

Asimismo, para la entrega del servicio de distribución de energía eléctrica, CONAFE cuenta con 4.656 kms. de líneas de media tensión, 4.102 kms. de líneas de baja tensión y abastece 10.388 subestaciones de distribución de MT/BT, desagregadas en 6.535 propias y 3.853 particulares, con una potencia instalada de 862 MVA, desagregadas en 466 MVA

y 396 MVA, respectivamente. Con respecto al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 9,4% al cierre del presente ejercicio.

En materia de inversiones, se ejecutaron proyectos por un monto de \$ 4.971 millones, destinados a adecuar la infraestructura eléctrica para abastecer el crecimiento del consumo, reducir pérdidas, mantener los estándares de calidad de suministro y seguridad de las instalaciones.

Durante el 2011, CONAFE y la Minera Teck Carmen de Andacollo firmaron un nuevo contrato de suministro a precio libre por 2 años para bombeo de agua en el sector Río Elqui, el cual comprende un consumo anual de energía cercano a los 15 GWh. Este nuevo contrato, que se suma al que ya existe en el sector El Peñón, confirma las buenas relaciones establecidas entre CONAFE y la minera.

En el ejercicio 2011, CONAFE obtuvo una pérdida de \$ 3.231 millones y repartió dividendos por \$ 658 millones.



**MMS**

Ebitda	8.016
Pérdida	(17.698)
Activos	630.235
Pasivos	356.745
Patrimonio Neto	273.490

CGE DISTRIBUCIÓN desarrolla la actividad de distribución de energía eléctrica en la zona sur de la Región Metropolitana y en las regiones VI, VII, VIII y IX del país.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad cuenta con 1.354.777 clientes a quienes suministró 6.714 GWh, con una variación en relación al año anterior de 4,1%, en ambos casos. La infraestructura de distribución de electricidad de CGE DISTRIBUCIÓN cuenta con 10.466 km de líneas de media tensión, 14.364 km de líneas de baja tensión y 35.989 subestaciones de distribución de MT/BT con una potencia instalada de 4.241 MVA. Con respecto al nivel pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 9,2% al cierre del ejercicio.

Durante el año 2011 CGE DISTRIBUCIÓN efectuó sus compras de energía y potencia en conformidad con lo establecido en los contratos de suministro suscritos con sus proveedores como resultado de los procesos licitatorios efectuados a partir del año 2006. En re-

lación con esto, a contar del 1 de septiembre de 2011, en conformidad con lo dispuesto en la Resolución Exenta N° 2288 del 26 de agosto de 2011 de la SEC, los suministros contratados con CAMPANARIO GENERACIÓN han sido abastecidos por el resto de las empresas generadoras integrantes del CDEC-SIC, en los mismos precios y condiciones, al haber incumplido ella la obligación legal de coordinación del sistema eléctrico y suspenderse su calidad de participante en los balances de inyecciones y retiros de energía y potencia.

La inversión materializada en el ejercicio alcanzó a \$ 23.403 millones, destinados principalmente a obras para nuevos clientes, abastecimiento de demanda de energía, disminución de pérdidas eléctricas y calidad de suministro.

En el ejercicio 2011, CGE DISTRIBUCIÓN obtuvo una pérdida de \$ 17.698 millones y se repartieron dividendos por \$ 4.190 millones.

**Presidente**

Francisco Marín Estévez

**Vicepresidente**

Carlos Hornauer Herrmann

**Directores**

Pablo Guarda Barros  
Francisco Marín Jordán  
Cristian Neuweiler Heinsen  
Pablo Pérez Cruz  
Gonzalo Rodríguez Vives

**Gerente General**

Cristián Saphores Martínez

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Abierta

**Capital Suscrito y Pagado**

\$190.295 millones

**Participación CGE**

99,68% (directa)

**Objeto Social**

Distribución de energía eléctrica



**EMELECTRIC**

MMS	
Ebitda	7.128
Utilidad	392
Activos	134.405
Pasivos	84.787
Patrimonio Neto	49.618

**Presidente**

Francisco Marín Estévez

**Vicepresidente**

Carlos Hornauer Herrmann

**Directores**

Pablo Guarda Barros  
Pablo Pérez Cruz  
Gonzalo Rodríguez Vives

**Gerente General**

Cristián Saphores Martínez

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$ 8.265 millones

**Participación CGE**

98,16% (indirecta)

**Objeto Social**

Distribución de energía eléctrica

EMELECTRIC es la distribuidora de energía eléctrica que concentra su actividad en una amplia zona que cubre parte de las regiones V, VI, VII, VIII y Metropolitana. Esta compañía es subsidiaria de EMEL SUR, sociedad creada en el marco del proceso de reorganización de empresas EMEL. Al cierre del ejercicio 2011, EMELECTRIC posee activos dedicados exclusivamente al negocio de distribución de electricidad.

Al 31 de diciembre de 2011, EMELECTRIC abasteció a 238.556 clientes, a quienes suministró 1.056 GWh, con un crecimiento en relación al año 2010 de 2,7% y 8,2% respectivamente.

La infraestructura de distribución de electricidad de EMELECTRIC cuenta con 9.411 km de

líneas de media tensión, 5.807 km de líneas de baja tensión y 13.756 subestaciones de distribución de MT/BT, con una potencia instalada de 614 MVA. Con respecto al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 8,7% al cierre del presente ejercicio.

Las inversiones de EMELECTRIC durante el 2011 alcanzaron a \$ 7.772 millones, que se destinaron principalmente a obras para nuevos clientes, abastecimiento de demanda de energía, disminución de pérdidas eléctricas y calidad de suministro de las redes de distribución.

En el ejercicio 2011, EMELECTRIC obtuvo una utilidad de \$ 392 millones y repartió dividendos por \$ 1.434 millones a sus accionistas.



**EMETAL**

**MMS**

<b>Ebitda</b>	<b>2.400</b>
<b>Utilidad</b>	<b>1.491</b>
<b>Activos</b>	<b>24.362</b>
<b>Pasivos</b>	<b>3.472</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>20.890</b>

EMETAL es la distribuidora de energía eléctrica que concentra su actividad en la ciudad de Talca y sus alrededores. Esta compañía es subsidiaria de EMEL SUR, sociedad creada en el marco del proceso de reorganización de Empresas EMEL. Al cierre del ejercicio 2011, EMETAL posee activos dedicados exclusivamente al negocio de distribución de electricidad.

Al 31 de diciembre de 2011, EMETAL abasteció a 25.396 clientes, a quienes suministró 95 GWh, con un crecimiento en relación al año anterior de 3,2% y 13,1% respectivamente.

La infraestructura de distribución de electricidad de EMETAL cuenta con 1.985 km de líneas de media tensión, 990 km de líneas de baja tensión y 2.851 subestaciones de distribución de MT/BT,

con una potencia instalada de 83 MVA. Con respecto al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 13,4% al cierre del presente ejercicio.

Las inversiones de EMETAL ascendieron a \$ 1.362 millones al cierre de 2011, que se destinaron principalmente a obras para nuevos clientes, abastecimiento de demanda de energía, disminución de pérdidas eléctricas y calidad de suministro de las redes de distribución eléctricas.

En el ejercicio 2011, EMETAL obtuvo una utilidad de \$ 1.491 millones y repartió dividendos por \$ 1.243 millones a sus accionistas.



**Presidente**

Francisco Marín Estévez

**Vicepresidente**

Carlos Hornauer Herrmann

**Directores**

Pablo Guarda Barros

Pablo Pérez Cruz

Gonzalo Rodríguez Vives

**Gerente General**

Cristián Saphores Martínez

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$8.342 millones

**Participación CGE**

98,16% (indirecta)

**Objeto Social**

Distribución de energía eléctrica



MMS	
Ebitda	9.418
Utilidad	3.831
Activos	57.428
Pasivos	23.062
Patrimonio Neto	34.365

**Presidente**

Jorge Jordán Franulic

**Directores**

Jaime Estrougo Ortíz  
 Carlos Hornauer Herrmann  
 Antonio Jaar Hasbún  
 Edilia Mancilla Caro  
 Guillermo Marín Correa

**Gerente General**

Carlos Yáñez Antonucci

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Abierta

**Capital Suscrito y Pagado**

\$15.665 millones

**Participación CGE**

54,99% (indirecta)

**Objeto Social**

Generación, transporte y distribución de energía eléctrica

EDELMAG tiene por objeto explotar la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica en la Región de Magallanes, contando con centrales generadoras en Punta Arenas, Puerto Natales, Porvenir y Puerto Williams.

Al 31 de diciembre de 2011, EDELMAG contaba con 54.014 clientes y un crecimiento de 2,0% respecto al ejercicio anterior. La energía suministrada ascendió a 252 GWh, con un incremento de 3,1% en relación al año 2010. Cuenta con una infraestructura compuesta de 8,5 km de líneas de alta tensión, 353 km de líneas de media tensión, 603 km de líneas de baja tensión y 999 subestaciones de distribución de MT/BT, con una potencia instalada de 128 MVA. La potencia instalada en sus centrales generadoras térmicas a gas natural y petróleo diesel alcanza a 99 MW. Con respecto al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 5,6% al cierre del presente ejercicio.

Entre los hitos relevantes del año, EDELMAG desarrolló estudios de diversificación de su matriz energética de generación, destacando la instalación de un módulo piloto de ERNC para zonas aisladas, que combina generación híbrida eólico-solar; y el estudio de factibilidad de una mini central hidroeléctrica en Río Guerrico que aportaría hasta el 98% de la

energía que requiere el sistema de Puerto Williams. Además, y como parte del proceso de Planificación Estratégica, se potenció el trabajo conjunto para el desarrollo de un panel de control o Balanced Score-Card, que alcanzó su consolidación en 2011.

La inversión de EDELMAG en el ejercicio fue de \$ 2.583 millones, destacando los proyectos correspondientes a los Patios 66kV de Punta Arenas y Tres Puentes del Plan de Expansión Obligatorio en el área de transmisión, cuyos equipos fueron licitados y están para entrega el año 2012; en el área de generación se invirtió en unidades generadoras las cuales serán instaladas en el año 2012.

Adicionalmente, EDELMAG controla el 90% de la empresa TV Red S.A., dedicada a la televisión por cable en la XII Región, abarcando Punta Arenas, Porvenir, Puerto Natales y Puerto Williams; y el 99,99% de la empresa Inversa S.A., dedicada a inversiones, prestaciones de servicio y actividades de comercio en general.

En el ejercicio 2011, EDELMAG obtuvo una utilidad de \$ 3.831 millones y repartió dividendos por \$ 3.864 millones.



● Provincia de San Juan



MMArg\$

Ebitda	70,4
Utilidad	18,8
Activos	510,4
Pasivos	272,7
Patrimonio Neto	237,7

ENERGÍA SAN JUAN distribuye energía eléctrica en la Provincia de San Juan, en la Región de Cuyo, al oeste de la República Argentina. También realiza actividades de generación en dos zonas aisladas del resto del sistema eléctrico de la Provincia.

El número de clientes atendidos al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a 195.856 lo que implica un crecimiento de 3,14% respecto de 2010. La energía suministrada en el ejercicio fue de 1.496,96 GWh, superior en 5,64% al año 2010.

La infraestructura de distribución de electricidad de ENERGÍA SAN JUAN cuenta con 4.185 km de líneas de media tensión, 4.535 km de líneas de baja tensión y 4.605 subestaciones de distribución de MT/BT, con una potencia instalada de 512 MVA. Con respecto al nivel

de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 8,32% al cierre del presente ejercicio.

Durante el año 2011, la tarifa de ENERGÍA SAN JUAN experimentó un incremento del 5,48%, como resultado de la primera Revisión Tarifaria Extraordinaria del quinquenio 2011 - 2015.

En el año se efectuaron inversiones por Arg\$64,9 millones, destinadas a la ampliación y el mejoramiento del sistema eléctrico de la Empresa.

ENERGÍA SAN JUAN generó ganancias por Arg\$ 19 millones en el año 2011 y no distribuyó dividendos en el ejercicio.



**Presidente**

Mario Donoso Aracena

**Vicepresidente**

Jorge Marín Correa

**Directores**

Pablo Guarda Barros  
Gonzalo Rodríguez Vives  
Rafael Salas Cox

**Gerente General**

Eduardo Tejada Sampaolesi

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Argentina

**Capital Suscrito y Pagado**

Arg \$136 millones

**Participación CGE**

99,99% (indirecta)

**Objeto Social**

Distribución de energía eléctrica



MMArg\$	
Ebitda	167,5
Utilidad	90,9
Activos	833,5
Pasivos	390,1
Patrimonio Neto	443,3

**Presidente**

Gerardo Frigerio

**Vicepresidente**

Mario Donoso Aracena

**Directores**

Hugo Gaido

Pablo Guarda Barros

Mariano López Bustos

Jorge Marín Correa

**Gerente General**

Günther Hofmann Osorio

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Argentina

**Capital Suscrito y Pagado**

Arg\$92 millones

**Participación CGE**

50% (indirecta)

**Objeto Social**

Generación, distribución y comercialización de energía eléctrica

EDET presta servicios de distribución, abastecimiento, comercialización de energía eléctrica, generación aislada y de transmisión exclusiva a usuarios que se conecten a la red de distribución de electricidad en el territorio de la Provincia de Tucumán, República Argentina.

Adicionalmente EDET controla el 80% de la Compañía Eléctrica de Inversiones S.A., la cual posee el 60% de la propiedad accionaria de la Empresa Jujeña de Energía S.A. (EJESA) y de la Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos S.A. (EJSEDSA) que sumado a su participación directa otorga a EDET el control del 90% de dichas sociedades.

Durante el año, la facturación alcanzó los Arg\$ 502 millones, siendo un 19% superior al año 2010. El número de clientes al término del ejercicio fue de 435.680, superior en un 3,6% al año anterior, y la energía eléctrica operada fue de 2.386 GWh, un 5,1% mayor que el año 2010. Las pérdidas de energía alcanzaron a 9,05%. Cuenta con 7.233 km de redes en BT, 5.653 km de redes en MT y una potencia instalada en SETs de 874 MVA.

A principios del año se llevó adelante una modificación del Valor Agregado de Distribución mediante el procedimiento de Audiencia Pública. Adicionalmente, durante el año se llevó a cabo el estudio para la Revisión Tarifaria Integral, que aún está en proceso. Por otro lado, a fines del año 2011 se comenzaron a aplicar Tarifas Sin Subsidio del Estado Nacional a determinados sectores de la economía, según lo dispuesto por la Secretaría de Energía de la Nación.

Durante el año 2011 se efectuaron inversiones que ascendieron a Arg\$ 99 millones. Las mismas incluyeron el Plan Obligatorio de Inversiones 2010 (Etapa III), el Plan de Inversiones Adicional (Acta de Renegociación Integral) y el Plan Obligatorio de Inversiones Rurales.

En el ejercicio 2011, EDET obtuvo una utilidad de Arg\$ 91 millones y repartió dividendos por Arg\$ 42 millones a sus accionistas.





MMArg\$	EJESA	EJSEDSA
Ebitda	26,1	4,4
Utilidad	10,2	0,9
Activos	348,6	25,4
Pasivos	151,6	18,1
Patrimonio Neto	197,0	7,2



La Empresa Jujeña de Energía S.A. (EJESA) y la Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos S.A. (EJSEDSA) desarrollan sus actividades en la provincia de Jujuy, en el extremo norte de la República Argentina, donde poseen concesión exclusiva para la distribución y comercialización de energía eléctrica a clientes que se conecten a sus redes de distribución.

Al cierre del año 2011, la cartera de clientes de EJESA se incrementó en un 3,6%, alcanzando en el mes de diciembre un total de 169.708 clientes. En relación a las ventas físicas de energía, éstas alcanzaron los 742,8 GWh, lo que implicó un crecimiento de 4,9% en relación al año anterior.

EJSEDSA distribuyó energía eléctrica a 6.926 clientes dispersos en la provincia de Jujuy, mediante pequeños sistemas aislados de generación térmica, híbrida (diesel-solar), hidráulica y fotovoltaica, lo que totaliza una venta de 3 GWh en el año 2011. El Mercado Eléctrico Disperso (MED) sin Redes creció en un 4,7% respecto al año anterior; en tanto que el MED con Redes se contrajo en un 7,1% respecto a

diciembre de 2010, por la transferencia de la localidad de SUSQUES al mercado convencional operado por EJESA.

Ambas sociedades en su conjunto, poseen una infraestructura eléctrica compuesta de 3.623 km de líneas de media tensión, 3.099 km de líneas de baja tensión y 3.328 subestaciones de distribución de MT/BT, con una potencia instalada de 308,1 MVA. Con respecto al nivel de pérdidas de energía, éstas alcanzaron a 11,3% en el caso de EJESA y a 7,4% en EJSEDSA.

En el año 2011 se hicieron inversiones por Arg\$ 18,6 millones en EJESA y Arg\$ 1,4 millones en EJSEDSA, destinadas a extender y modernizar las redes existentes.

Durante el año 2011 la utilidad de EJESA alcanzó a Arg\$ 10,2 millones. En EJSEDSA la utilidad alcanzó a Arg\$ 0,9 millones. Los dividendos pagados por EJESA en el año 2011 ascendieron a Arg\$ 5,5 millones, por su parte, EJSEDSA no repartió dividendos.

#### Presidente

Gerardo Frigerio

#### Vicepresidente

Mario Donoso Aracena

#### Directores

Rubén Bravo  
Hugo Gaido  
Pablo Guarda Barros  
Mario López Arias  
Jorge Marín Correa

#### Gerente General

EJESA: Ricardo Aversano  
EJSEDSA: Carlos Arias

#### Naturaleza Jurídica

Sociedades Anónimas Argentinas

#### Capital Suscrito y Pagado

EJESA: Arg \$51 millones  
EJSEDSA: Arg \$0,04 millones

#### Participación CGE

EJESA: 45% (indirecta)  
EJSEDSA: 45% (indirecta)

#### Objeto Social

Distribución de energía eléctrica



Colaboradores TRANSNET

SECTOR ELECTRICIDAD

## ACTIVIDAD DE TRANSMISIÓN Y TRANSFORMACIÓN

90

SECTOR ELECTRICIDAD / ACTIVIDAD DE TRANSFORMACIÓN Y TRANSFORMACIÓN

El negocio de transmisión y transformación de energía eléctrica es desempeñado 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 Ríos. Esta subsidiaria, en la actualidad, está presente principalmente en la subtransmisión, donde posee aproximadamente el 44% de las líneas. Todas estas instalaciones representan un valor anualizado de inversiones (AVI) más un costo anual de operación, mantenimiento y administración (COMA) equivalente al 35% del AVI + COMA del total de las instalaciones de subtransmisión del sistema interconectado central.

Dentro de este negocio también participa la subsidiaria TRANSEMEL, que atiende a las

empresas distribuidoras del SING, es decir, EMELARI, ELIQSA y ELECDA. Adicionalmente, estas mismas distribuidoras disponen de activos propios asociados a esta actividad. Finalmente, durante el año 2011, TRANSNET absorbió los activos de transmisión de EMELAT TRANSMISIÓN, EMELECTRIC TRANSMISIÓN y EMETAL TRANSMISIÓN.

Por su parte, la subsidiaria EDELMAG también posee instalaciones de transporte y transformación de energía eléctrica que complementan su actividad de distribución en la XII Región.

La demanda física que enfrenta el segmento de la subtransmisión, corresponde principalmente a la energía retirada desde sus redes, equivalente a la demanda requerida por las empresas distribuidoras del GRUPO CGE, otras distribui-

doras y clientes libres, y a las inyecciones de energía al sistema de subtransmisión realizadas por empresas de generación. En este sentido, el comportamiento de la demanda se encuentra muy correlacionado con el crecimiento del consumo per cápita, desarrollo urbano y crecimiento económico en las zonas atendidas por las empresas del GRUPO CGE.

La subtransmisión eléctrica está regulada por el DFL N°4/20.018 de 2006, que incluye los cambios introducidos por la Ley N°19.940 de 2004, que modificó el marco regulatorio de la transmisión de electricidad, estableciendo la metodología de cobros según el tipo de instalación de transmisión y definiendo así un nuevo régimen de tarifas, otorgando certidumbre regulatoria a este segmento.

## Transmisión y Transformación de Electricidad - GRUPO CGE

	TRANSNET	EMEL NORTE	EDELMAG	TOTAL
Líneas de transmisión en 154, 110 y 66 kV (Km)	3.325	223	9	3.557
Capacidad de transformación AT/AT (MVA)	2.722	510	-	3.232
Capacidad de transformación AT/MT (MVA)	3.383	415	33	3.831

Los precios de subtransmisión aplicados el año 2011 fueron fijados mediante el decreto N°320 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, publicado en el Diario Oficial el 9 de enero de 2009, e indexados en conformidad con lo dispuesto en la normativa. Dicho decreto regía hasta el año 2010, sin embargo, hasta diciembre de 2011, el estudio a partir del cual se determinarán las nuevas tarifas se encontraba en proceso de revisión por parte de la Comisión Nacional de Energía, no obstante, una vez que entren en vigencia se aplicarán retroactivamente.

Las instalaciones de subtransmisión son remuneradas por medio de una tarifa que se determina cada cuatro años a través del estudio de subtransmisión, el que considera el valor anual de los sistemas de subtransmisión adaptados a la demanda de los siguientes 10 años. El estudio busca minimizar el costo ac-

tualizado de inversión, operación y falla de las instalaciones eficientemente operadas.

Asimismo, el referido estudio considera separadamente las pérdidas medias de subtransmisión en potencia y energía, y los costos anuales estándares de inversión, mantenimiento, operación y administración, asociados a las instalaciones.

La tarifa resultante, garantiza una rentabilidad anual sobre los activos del 10%, y se ajusta cada 6 meses considerando variables como el índice de precios al por mayor de manufacturas nacionales (IPMN), índice de precios al por mayor de bienes importados (IPMI), el índice de precios al consumidor (IPC) y los precios internacionales del acero, cobre, y aluminio.





## TRANSNET

GRUPO CGE



MMS	
Ebitda	51.853
Utilidad	35.314
Activos	536.862
Pasivos	208.289
Patrimonio Neto	328.573

### Presidente

Cristian Neuweiler Heinsen

### Vicepresidente

Jorge Marín Correa

### Directores

Pablo Guarda Barros  
Francisco Marín Jordán  
Andrés Pérez Cruz  
Eduardo Reitz Aguirre

### Gerente General

Gerardo Illanes Carrasco

### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Abierta

### Capital Suscrito y Pagado

\$ 190.955 millones

### Participación CGE

100% (directa e indirecta)

### Objeto Social

Transporte y transformación de energía eléctrica

TRANSNET es una empresa que presta servicios de transmisión y transformación de electricidad a través de un conjunto de subestaciones y líneas de transmisión de alta tensión, emplazadas entre la Región de Atacama y la Región de Los Ríos. Dichas instalaciones conectan el sistema de transmisión troncal del SIC con las empresas distribuidoras, generadoras y clientes libres.

Con una infraestructura de 3.325 kilómetros de líneas, que representan cerca del 46,1% de las líneas de subtransmisión del SIC, y 172 subestaciones transformadoras con una potencia instalada de 6.105 MVA que constituyen el 30,8% de la potencia instalada del SIC, la empresa es el principal actor en el sector de la subtransmisión en el país. La energía retirada del sistema de TRANSNET durante el año 2011 alcanzó los 11.027 GWh, lo que representa un aumento de 7,9% con respecto al año 2010.

En términos operacionales, a partir de Enero de 2011, TRANSNET comenzó a administrar, operar y mantener los activos provenientes de las Empresas EMELAT TRANSMISIÓN, EMELECTRIC TRANSMISIÓN Y EMETAL TRANSMISIÓN. Esta acción permitió a la empresa aumentar la cobertura de los servicios prestados, integrando en sus operaciones activos presentes en la Región de Atacama,

en las Provincias de Melipilla y Linares, los cuales pasaron a su propiedad a contar del mes de julio.

Además, durante el año 2011 se concretaron importantes obras de infraestructura eléctrica, orientadas a aumentar la capacidad de transformación y transporte de energía eléctrica, así como también a mejorar la calidad del servicio del sistema de subtransmisión, las que se tradujeron en inversiones por \$ 16.852 millones.

Entre las principales obras destacan aumentos de potencia en diversas subestaciones en las Gerencias Zonales de Elqui, Cachapoal, Maule y Araucanía, permitiendo así mejorar la calidad del servicio eléctrico y satisfacer los incrementos de demanda, producto de crecimientos urbanos como de grandes clientes.

Además, se debe destacar la conexión de la Central Lautaro al SIC, a través de la subestación Lautaro. Y por otro lado, finalizó la primera etapa de la construcción de la línea de transmisión 110 kV Santa Marta – Padre Hurtado, que permitirá alimentar la futura subestación Padre Hurtado, ubicada en la Región Metropolitana.

La utilidad del ejercicio 2011 ascendió a \$ 35.314 millones y repartió \$ 30.332 millones en dividendos para sus accionistas.



## transemel

GRUPO CGE

### MMS

Ebitda	1.937
Utilidad	675
Activos	25.523
Pasivos	8.904
Patrimonio Neto	16.618



TRANSEMEL, filial de EMEL NORTE, presta servicios de transmisión y transformación de electricidad en el Sistema Interconectado del Norte Grande.

Para ello, cuenta con tres subestaciones de transformación de 220 kV, ubicadas en las ciudades de Arica, Iquique y Antofagasta. Estas subestaciones transforman la energía suministrada por las empresas generadoras y la entregan a las empresas de distribución eléctrica EMELARI, ELIQSA y ELECDA a través de un sistema de transmisión de 66 kV y 110 kV, compuesto por aproximadamente 92 kilómetros de líneas y una capacidad de transformación de 510 MVA.

En la actualidad, TRANSEMEL explota sus instalaciones de transmisión y transformación prestando sus servicios a los distintos agentes del Sistema Integrado del Norte Grande, según lo establecido en el Decreto N° 320 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción publicado el 9 de enero de 2009.

Como parte del proceso de integración al GRUPO CGE, durante el año 2011 se realizó el lanzamiento de la nueva imagen de marca de TRANSEMEL, bajo el slogan "Tenemos energía de la gente del norte".

Este año se puso en servicio la nueva línea Chuquicamata – Calama diseñada para operar en 220 kV. Al mismo tiempo, se está desarrollando una nueva subestación de 220 kV en la ciudad de Calama.

En materia de inversiones, éstas ascendieron a \$ 2.102 millones, los cuales se destinaron esencialmente al proyecto Calama 220 kV.

En el ejercicio 2011, TRANSEMEL alcanzó una utilidad de \$ 675 millones y repartió dividendos por \$ 450 millones a sus accionistas.

### Presidente

Pablo Guarda Barros

### Vicepresidente

Gonzalo Rodríguez Vives

### Directores

José Luis Hornauer Herrmann

Jorge Marín Correa

Pablo Pérez Cruz

### Gerente General

Alfonso Toro Guzmán

### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

### Capital Suscrito y Pagado

\$ 6.922 millones

### Participación CGE

95,55% (indirecta)

### Objeto Social

Transporte y Transformación de Energía Eléctrica



Colaboradores ENERPLUS

SECTOR ELECTRICIDAD

## ACTIVIDAD DE GENERACIÓN

94

SECTOR ELECTRICIDAD / ACTIVIDAD DE GENERACIÓN

El GRUPO CGE participa en la actividad de generación de electricidad en Chile, tanto en el Sistema Interconectado Central –SIC– como en el Sistema de Magallanes, a través de las sociedades ENERPLUS, IBENER, EDELMAG, TECNET y GAS SUR.

En el SIC, a través de ENERPLUS, CGE es titular del 100% de IBENER, que opera dos centrales de pasada, Peuchén y Mampil, que en total aportan 134 MW de potencia. Estas centrales se ubican entre las comunas de Quilleco y Santa Bárbara, en la región del Bio Bío.

Actualmente ENERPLUS está trabajando en el estudio y desarrollo de diversos proyectos hidroeléctricos, de acuerdo a los derechos de agua que posee en varios ríos entre las regio-

nes de O'Higgins y La Araucanía. Entre ellos se destaca el proyecto ÑUBLE ENERPLUS, ubicado en la comuna de San Fabián, región del Bio Bío. Éste consiste en la construcción de una central hidroeléctrica de pasada de 136 MW que aprovechará las aguas del río Ñuble para generar un promedio anual estimado de 640 GWh de energía, para ser aportados al Sistema Interconectado Central y de esta manera contribuir a satisfacer la demanda eléctrica de la zona ubicada entre Taltal y Chiloé.



Colaborador ENERPLUS

### Generación de Electricidad - GRUPO CGE

	IBENER	EDELMAG	GAS SUR	TOTAL
Generación bruta de energía (GWh)	379	276	48	655
Potencia instalada en centrales generadoras (MW)	134	99	15	233

Adicionalmente, a partir del año 2009 en las instalaciones de GAS SUR, opera la Central Newen, central termoeléctrica ubicada en el sector Cuatro Esquinas de Talcahuano, que cuenta con una turbina de generación a gas de 15 MW.

Por otra parte, TECNET provee servicios de generación distribuida, para lo cual posee 12 MW en capacidad propia y 9 MW de propiedad de terceros que son operados por esta subsidiaria.

Asimismo, EDELMAG provee de generación de electricidad en la XII Región, sirviendo a las ciudades de Punta Arenas, Puerto Natales, Porvenir y Puerto Williams. La potencia instalada en sus centrales generadoras térmicas a gas natural y petróleo diesel alcanza a 99 MW.

En Argentina, el GRUPO CGE participa de esta actividad a través de sus empresas relacionadas ENERGÍA SAN JUAN, EDET, EJESA y EJSSESA con unidades generadoras hidráulicas y diesel.





MMS	
Ebitda	16.880
Utilidad	2.853
Activos	201.539
Pasivos	133.086
Patrimonio Neto	68.453

**Presidente**  
Claudio Hornauer Herrmann

**Directores**  
Antonio Jaar Hasbún  
Jorge Marín Correa  
Pablo Pérez Cruz

**Gerente General**  
Javier Guevara Moreno

**Naturaleza Jurídica**  
Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito Y Pagado**  
\$69.226 millones

**Participación CGE**  
100% (directa e indirecta)

**Objeto Social**  
Generación de energía eléctrica

ENERPLUS es la subsidiaria del GRUPO CGE encargada de desarrollar y operar proyectos de generación eléctrica, además de apoyar a las empresas del Grupo con sus conocimientos en este ámbito de negocios.

IBENER, subsidiaria de ENERPLUS, opera las centrales de pasada, Peuchén y Mampil, que tienen una capacidad instalada de 85 MW y 49 MW, respectivamente. Estas centrales aprovechan las aguas del río Duqueco, situado en las comunas de Quilleco y Santa Bárbara, a 72 km al este de la ciudad de Los Ángeles, Región del Bio Bío.

ENERPLUS está desarrollando una serie de proyectos a partir de los derechos de aguas que posee en el país entre las regiones de O'Higgins y La Araucanía.

Gracias a la gestión de mantenimiento realizada durante el 2011, tanto en reparaciones generales como en las actividades periódicas de supervisión, se logró una alta disponibilidad de las unidades generadoras (99,89%) lo que equivale sólo a 7,7 horas fuera de servicio por fallas, lo cual está por debajo del máximo anual y límite de la autoridad de 50 horas anuales.

En el año 2011, ENERPLUS obtuvo una utilidad de \$ 2.853 millones y no repartió dividendos a sus accionistas.





**MMS**

<b>Ebitda</b>	<b>19.370</b>
<b>Pérdida</b>	<b>14.616</b>
<b>Activos</b>	<b>170.643</b>
<b>Pasivos</b>	<b>17.114</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>153.529</b>

IBENER es una sociedad que pertenece en un 100% a ENERPLUS y cuya actividad es la generación de electricidad.

La empresa opera las centrales de pasada en serie, Peuchén y Mampil que inyectan su energía en el nudo Charrúa perteneciente al Sistema Interconectado Central (SIC). Estas centrales aprovechan las aguas del río Duqueco, situado entre las comunas de Quilleco y Santa Bárbara, a 72 km al este de la ciudad de Los Ángeles, región del Bio Bío. La primera central en la serie, Peuchén, tiene una potencia máxima de 85 MW, y la segunda, Mampil, posee una potencia máxima de 49 MW, totalizando 134 MW, lo que representa el 2% de la capacidad total de las centrales hidroeléctricas y el 1% de la capacidad total del SIC.

La reducida oferta de generación en el SIC y la condición hidrológica seca determinaron un costo marginal promedio anual en el nudo de Charrúa de 185 US\$/MWh. Lo anterior, en conjunto con la gestión operacional y comercial, permitieron a IBENER alcanzar en el año 2011 un flujo operacional de US\$ 42,2 millones. Este valor es un hito para la historia de la central, ya que corresponde al máximo flujo operacional desde la puesta en servicio y supera al menos en un 30% al máximo flujo operacional anterior.

Durante el año 2011, la generación bruta de las centrales Peuchén y Mampil fue de 221 GWh y de 158 GWh,

respectivamente, sumando una generación total de 379 GWh, que corresponde al 0,8% de la generación total del SIC. La generación neta inyectada al sistema correspondió a 368 GWh.

Las ventas físicas contratadas de IBENER totalizaron 338 GWh durante 2011, un aumento de 40% respecto de 2010 y representa el 92% del total de energía inyectada al sistema por IBENER. De estas ventas, se suministraron 226 GWh (67%) a empresas distribuidoras para clientes libres, 101 GWh (30%) a otros generadores y 11 GWh (3%) a clientes regulados. Entre los meses de enero y mayo, IBENER tuvo un déficit de generación con respecto a sus ventas que significó comprar 69 GWh en el mercado spot, y en los meses siguientes logró excedentes que se tradujeron en ventas al mercado spot de 99 GWh, lo que en el año 2011 significó ventas netas al mercado spot de 30 GWh, representando el 8% de su energía inyectada al SIC.

Las inversiones durante el ejercicio 2011 alcanzaron \$ 1.912 millones y correspondieron principalmente a proyectos en las unidades I y II de la central Mampil, así como nuevas oficinas en terreno

El resultado del ejercicio 2011 ascendió a una utilidad de \$ 14.616 millones y repartió dividendos por \$ 12.413 millones.

**Presidente**

Claudio Hornauer Herrmann

**Directores**

Jorge Marín Correa  
Pablo Pérez Cruz  
Gonzalo Rodríguez Vives

**Gerente General**

Javier Guevara Moreno

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$120.069 millones

**Participación CGE**

100% (indirecta)

**Objeto Social**

Generación de energía eléctrica, distribución y venta

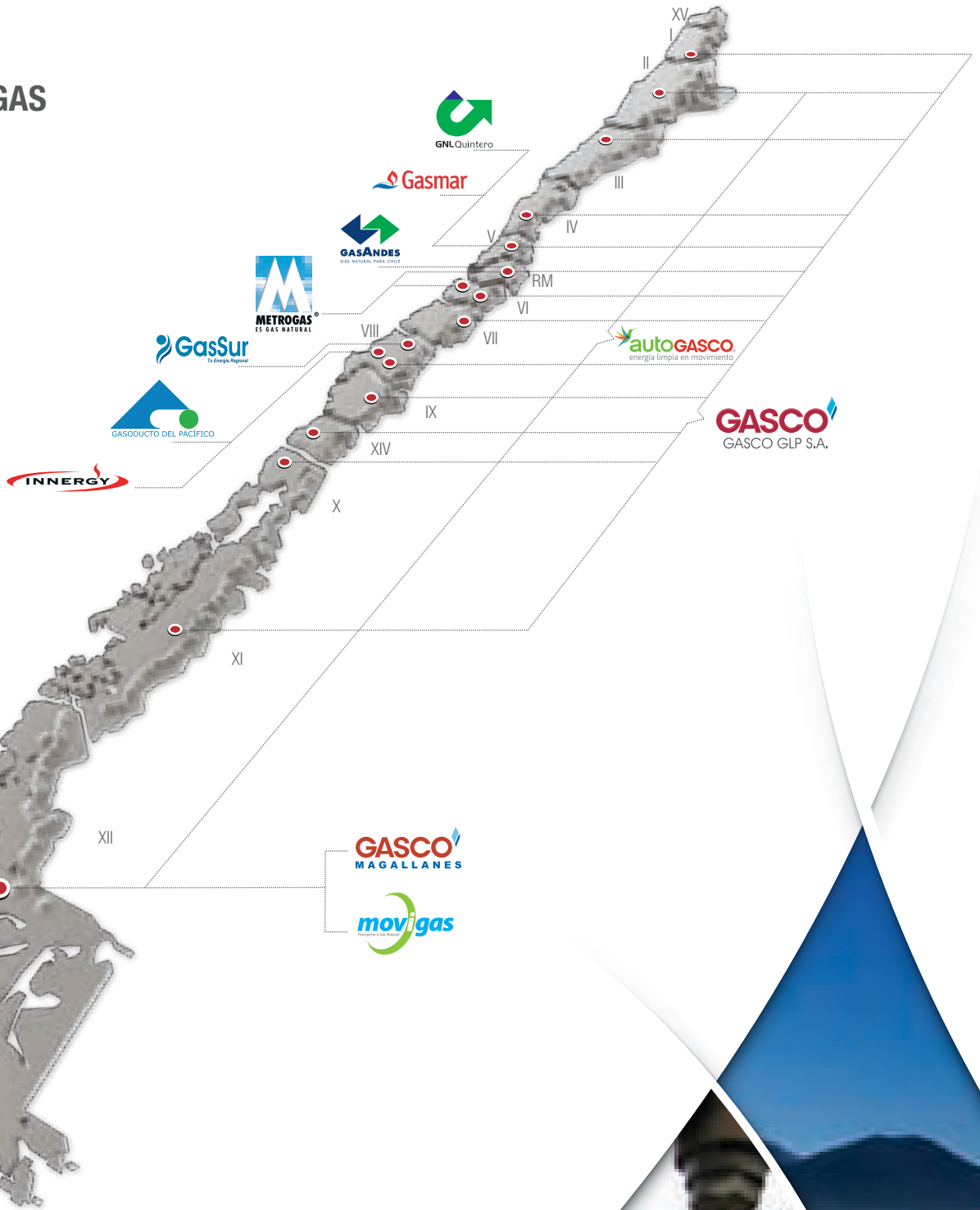


# SECTOR GAS



- 103 GASCO
- 104 Actividad de Gas Licuado**
- 106 GASCO GLP
- 107 GASMAR
- 108 INVERSIONES GLP (VIDAGAS y UNIGAS)
- 110 Actividad de Gas Natural**
- 112 METROGAS
- 113 GAS SUR
- 114 GNL QUINTERO
- 115 GASNOR
- 116 GASMARKET
- 117 INNERGY HOLDINGS
- 118 GASODUCTO DEL PACÍFICO
- 119 AUTOGASCO
- 120 TRANSPORTES E INVERSIONES MAGALLANES (MOVIGAS)

# SECTOR GAS CHILE



100

SECTOR GAS

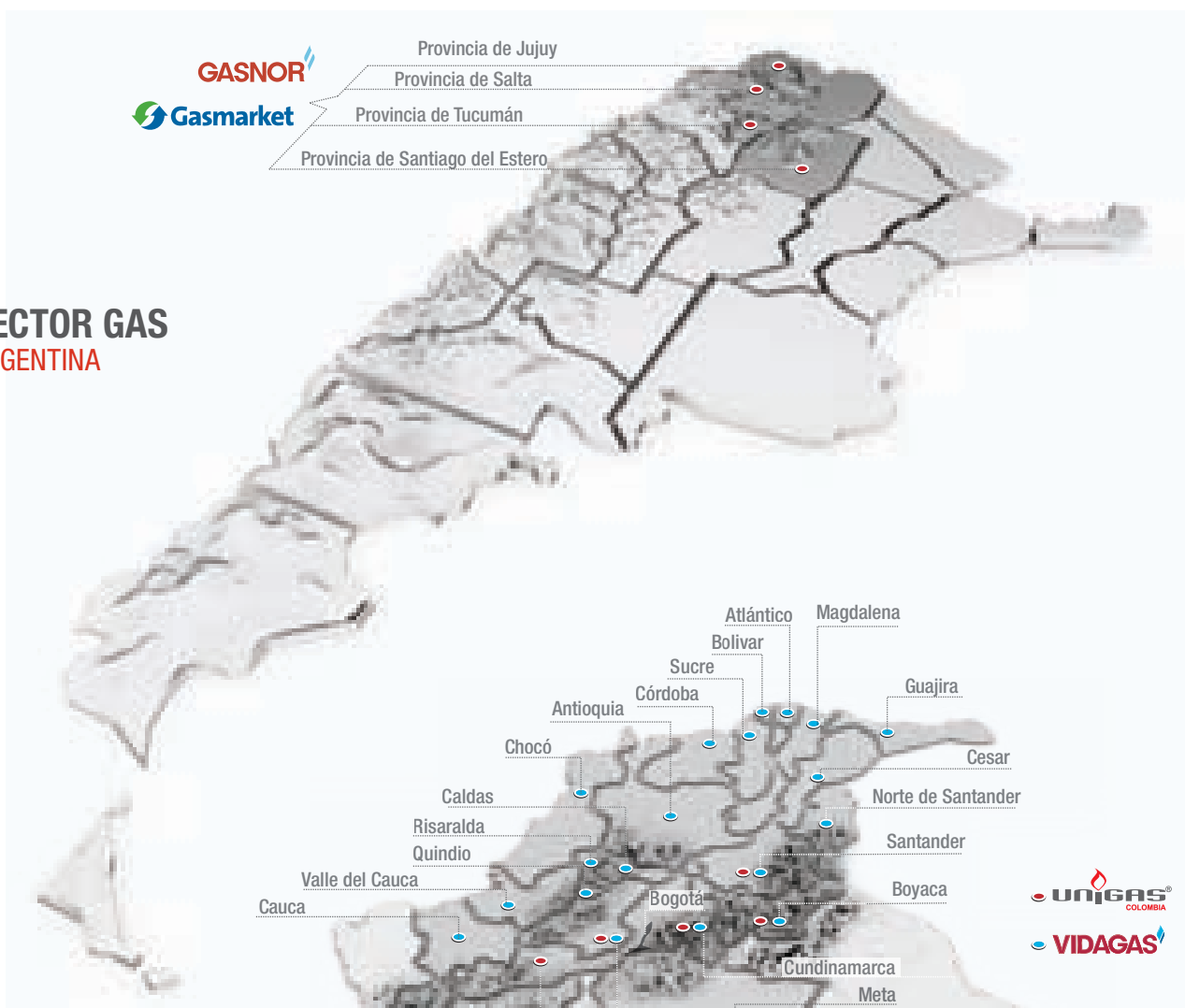


Colaborador GASCO MAGALLANES



Provincia de Jujuy  
Provincia de Salta  
Provincia de Tucumán  
Provincia de Santiago del Estero

## SECTOR GAS ARGENTINA



Atlántico  
Magdalena  
Bolívar  
Sucre  
Córdoba  
Guajira  
Antioquia  
Chocó  
Cesar  
Caldas  
Risaralda  
Norte de Santander  
Quindío  
Santander  
Valle del Cauca  
Cauca  
Bogotá  
Boyaca  
Cundinamarca  
Meta  
Putumayo  
Huila  
Tolima  
Caquetá



## SECTOR GAS COLOMBIA





## GASCO

MM\$

Ebitda	145.768
Utilidad	33.318
Activos	1.223.712
Pasivos	653.485
Patrimonio Neto	570.227

GASCO, a través de su subsidiaria GASCO GLP y su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, está presente en Chile entre las regiones de Tarapacá y Magallanes, distribuyendo gas licuado a clientes residenciales, comerciales e industriales. Durante el año 2011, GASCO logró ventas de gas licuado a nivel nacional por 307.012 toneladas, lo que se traduce en una participación de mercado a nivel nacional de 28%, manteniendo su liderazgo en la Región Metropolitana. A través de su subsidiaria GASMAR, importa gas licuado para el mercado nacional. En tanto, la subsidiaria de GASCO, INVERSIONES GLP S.A.S E.S.P, participa en la distribución de gas licuado en el mercado colombiano, abasteciendo a 22 de los 32 departamentos del país. Las ventas físicas de gas licuado fueron de 136.527 toneladas, alcanzando una participación de mercado en ese país de aproximadamente 23%. Asimismo, se acordaron compras que se materializarán el 2012, con lo cual se espera alcanzar una participación de mercado cercana al 30%.

En el negocio de distribución de gas natural en Chile, GASCO participa directamente en la XII Región a través de la Unidad de Negocios

Gasco Magallanes, por medio de su subsidiaria METROGAS en las regiones Metropolitana y VI, y a través de GAS SUR e INNERGY HOLDINGS en la VIII Región. Asimismo, participa en forma directa en la propiedad de GASODUCTO DEL PACÍFICO, y a través de METROGAS en GASODUCTO GASANDES y en GNL QUINTERO, sociedad que opera el terminal de regasificación de gas natural en Quintero. Además, participa en el negocio de gas vehicular a través de su subsidiaria AUTOGASCO y en la prestación de transporte público en la ciudad de Punta Arenas a través de TRANSPORTES E INVERSIONES MAGALLANES. En Argentina, GASCO participa con el 50% de GASCART sociedad que controla GASNOR, la que abastece de gas natural a las provincias de Salta, Tucumán, Jujuy y Santiago del Estero. Las ventas físicas de gas natural durante el año 2011 alcanzaron a 1.069 millones de m<sup>3</sup> en Chile y a 1.948 millones de m<sup>3</sup> en Argentina, los que incluyen transporte y distribución.

La inversión materializada en el ejercicio alcanzó a US\$ 185 millones. En el ejercicio 2011, GASCO obtuvo una utilidad de \$33.318 millones y repartió dividendos por \$26.208 millones.

### Presidente

Claudio Hornauer Herrmann

### Vicepresidente

Jorge Marín Correa

### Directores

Pablo Guarda Barros  
Francisco Marín Estévez  
Pablo Neuweiler Heinsen  
Matías Pérez Cruz  
Álvaro Vial Gaete

### Gerente General

Gerardo Cood Schoepke

### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Abierta

### Capital Suscrito y Pagado

\$136.133 millones

### Participación CGE

56,62% (directa)

### Objeto Social

Producción y distribución de gas

## ACTIVIDAD DE GAS LICUADO

La actividad de distribución de gas licuado del GRUPO CGE se encuentra hoy en manos de GASCO y sus subsidiarias, las que distribuyen gas licuado a clientes residenciales, comerciales e industriales entre las regiones de Tarapacá y Magallanes. Durante el año 2011, las ventas consolidadas de gas licuado totalizaron 307.012 toneladas, permitiendo a GASCO alcanzar una participación de mercado a nivel nacional de 28%, manteniendo su liderazgo en la Región Metropolitana.

La venta de gas licuado envasado, correspondiente a cilindros de 5, 11, 15 y 45 kilos, se atiende a través de una red de venta directa y de distribuidores, que en su mayoría comercializan en forma exclusiva los productos de GASCO. El segmento granel, corresponde a estanques de gas licuado, y es atendido directamente por la empresa.

	GASCO GLP	GASCO MAGALLANES	TOTAL CHILE
Ventas Físicas (Toneladas)	304.938	2.074	307.012

Como parte de su actividad, GASCO formó en 1992 la empresa GASMAR, con el fin de comercializar gas licuado de petróleo (GLP) a compañías distribuidoras mayoristas. GASMAR también presta servicios de carga, descarga, almacenamiento y despacho de GLP en su terminal en Quintero, el respaldo con propano al suministro de gas natural para los clientes residenciales y comerciales de METROGAS y el almacenamiento de volúmenes programados de butano.

El terminal Quintero de GASMAR cuenta hoy con una capacidad total de 85.000 m<sup>3</sup>, lo que permite manejar simultáneamente propano y butano en diversas proporciones, y con gran flexibilidad. Esta condición refleja el papel de GASMAR como un actor fundamental en la seguridad del sistema energético nacional.

Tras el ingreso en el año 2010 al mercado de distribución de GLP en Colombia, mediante la

empresa INVERSIONES GLP, GASCO adquirió el 70% de la empresa UNIGAS Colombia S.A. E.S.P., así como los activos de las empresas Portagas, Durán y Corona. A través de sus marcas VIDAGAS y UNIGAS, la empresa comercializa GLP en 22 de los 32 departamentos del país. Durante el año 2011 las ventas físicas ascendieron a 136.527 toneladas, alcanzando una participación de mercado de aproximadamente 23%. Asimismo, se acordaron compras que se materializarán el 2012, con lo cual se espera alcanzar una participación de mercado cercana al 30%. La venta de envasado, con cilindros de 20, 33, 40, 77 y 100 libras (equivalentes a 9, 15, 18, 35 y 45 kg, respectivamente), es atendida a través de una red de venta directa, comercializadores y expendios, mientras que la venta de granel es atendida con carrotanques y tanques estacionarios, e incluye tanto ventas a comercializadores minoristas de GLP como a cliente final.

	CHILE	COLOMBIA	TOTAL
Ventas Físicas (toneladas)	307.012	136.527	443.539







**MMS**

<b>Ebitda</b>	<b>30.314</b>
<b>Utilidad</b>	<b>14.305</b>
<b>Activos</b>	<b>215.430</b>
<b>Pasivos</b>	<b>94.841</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>120.589</b>



**Presidente**

Rodrigo Del Solar Concha

**Directores**

- Gerardo Cood Schoepke
- Claudio Hornauer Herrmann
- Rafael Marín Jordán
- Pablo Neuweiler Heinsen
- Matías Pérez Cruz
- Pablo Sobarzo Mierzo

**Gerente General**

Jorge Montt Guzmán

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$31.743 millones

**Participación CGE**

56,62% (indirecta)

**Objeto Social**

Producción y distribución de gas

GASCO GLP es la subsidiaria de GASCO que distribuye y comercializa gas licuado de petróleo (GLP) en Chile, entre las regiones de Tarapacá y Aysén.

Durante el año 2011, las ventas físicas de GASCO GLP alcanzaron 304.938 toneladas, de las cuales 297.203 toneladas corresponden a su negocio base y el resto de las ventas al negocio de respaldo de gas natural. La participación nacional de mercado del negocio base fue de un 28%, manteniéndose el liderazgo en ventas en la Región Metropolitana.

El negocio de GLP comprende dos canales de distribución: envasado y granel. El canal envasado (cilindros de 5, 11, 15 y 45 kilos de GLP), se realiza tanto a través de una red de venta directa como de distribuidores exclusivos y operadores sectoristas. El segmento granel, correspondiente al abastecimiento de estanques de gas licuado, para clientes residenciales, comerciales e industriales, es atendido directamente por la empresa.

Durante el período 2011 se inauguró una nueva Planta de envasado en Mejillones, consolidando de esta forma la presencia en la II Región, así como un nuevo centro de distribución ubicado en la comuna de Alto Hospicio, dando inicio a la distribución de gas en la I región. Asimismo, destaca el inicio de las operaciones de los nuevos centros

de distribución en las comunas de Puente Alto y Puerto Montt, ubicadas en la zona sur de Santiago y en la X Región, respectivamente.

Con respecto al negocio a granel, dentro del año se obtuvieron importantes logros comerciales en materia de captación de clientes inmobiliarios, con importantes constructoras a nivel nacional. Por su parte, la gestión en el negocio industrial estuvo marcada por un importante crecimiento en regiones, destacando la incorporación de nuevos consumidores de la industria vitivinícola, la participación en la industria láctea y una fuerte participación en campamentos de faenas mineras.

En el año 2011, GASCO GLP continuó con su foco en innovación y desarrollo de nuevos negocios, destacando el lanzamiento de un nuevo formato de cilindro de 2 kg, único en el mercado nacional, para poner al alcance de hogares de menores ingresos una calefacción a GLP más limpia y amigable con el medio ambiente. Este nuevo cilindro fue lanzado en conjunto con la pequeña estufa Thermax Mini, desarrollada especialmente para él y vendida a través de una alianza comercial con Sodimac.

GASCO GLP alcanzó una utilidad de \$ 14.305 millones, repartiendo durante el año dividendos por \$ 15.300 millones.



#### MMUSS

Ebitda	25,9
Utilidad	17,4
Activos	114,9
Pasivos	51,5
Patrimonio Neto	63,4

GASMAR desarrolla su actividad en el mercado del gas licuado de petróleo (GLP) a través de cuatro líneas de negocios: la comercialización de GLP; los servicios de carga, descarga, almacenamiento y despacho de GLP en su Terminal en Quintero; el respaldo con propano al suministro de gas natural para los clientes residenciales y comerciales de METROGAS; y el almacenamiento de volúmenes programados de butano.

En su rol de comercializador de GLP, GASMAR contrata el suministro en el mercado nacional e internacional. En su terminal refrigerado en Quintero se descarga y almacena el producto, el cual es posteriormente transportado por gasoducto o camiones a las instalaciones de sus clientes en la zona central del país.

En el ejercicio 2011, los proveedores internacionales de GLP fueron Petredec Limited, Petrobras International Finance Company, Geogas Trading S.A. y TOTSA, de los cuales se recibió un total de 8 cargamentos, provenientes principalmente de Estados Unidos y de Argentina. Las compras nacionales se realizaron a Enap a través de embarques provenientes de Cabo Negro, en la Región de Magallanes.

Como prestador de servicios, GASMAR ha cubierto las necesidades logísticas de Terminal de la totalidad del volumen de GLP que se opera en la zona central del país por vía marítima, entregando a sus clientes el más alto estándar de calidad, siendo actualmente un actor fundamental de la seguridad del sistema energético nacional. El volumen total de gas licuado operado en el Terminal durante el ejercicio 2011, representó aproximadamente un 53% de la demanda nacional de GLP, mientras que las ventas de GLP a las compañías distribuidoras aumentaron un 10% respecto del año anterior.

El Terminal Quintero de GASMAR cuenta hoy con una capacidad total de almacenamiento de 85.000 m<sup>3</sup>, lo que le permite manejar simultáneamente propano y butano en diversas proporciones y con gran flexibilidad.

Los resultados del ejercicio muestran una utilidad de US\$ 17,4 millones. Durante el año se repartieron dividendos por un total de US\$ 18,3 millones.

#### Presidente

Francisco Marín Estévez

#### Directores

Gerardo Cood Schoepke  
Rodrigo Del Solar Concha  
Claudio Hornauer Herrmann  
Jorge Montt Guzmán  
Eduardo Navarro Beltrán  
José Odone Odone  
Michael Schröder Seemann  
Sven von Appen Behrmann

#### Gerente General

Jaime Ugarte Palacios

#### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

#### Capital Suscrito y Pagado

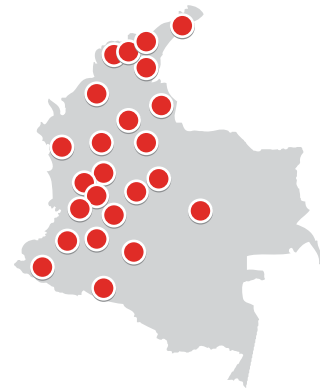
US\$7,9 millones

#### Participación CGE

28,88% (indirecta)

#### Objeto Social

Construir y explotar comercialmente un terminal de embarque, desembarque y almacenamiento de graneles líquidos y gases licuables, y la compra, venta y transporte de los mismos



**MMCOPS**

<b>Ebitda</b>	<b>9.048</b>
<b>Pérdida</b>	<b>(15.427)</b>
<b>Activos</b>	<b>283.892</b>
<b>Pasivos</b>	<b>182.755</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>101.137</b>

**Presidente**  
Matías Pérez Cruz

**Directores**  
Gerardo Cood Schoepke  
Jairo Granados Botero  
Claudio Hornauer Herrmann  
Juan Guillermo Serna Valencia

**Gerente General**  
Peter Schmohl Becker

**Naturaleza Jurídica**  
Sociedad por acciones

**Capital Suscrito y Pagado**  
COP\$ 107.305 millones

**Participación CGE**  
39,63% (indirecta)

**Objeto Social**  
Distribución y comercialización de gas

INVERSIONES GLP S.A.S. E.S.P. es la subsidiaria de GASCO que distribuye gas licuado de petróleo (GLP) en el mercado colombiano, en 22 de los 32 departamentos del país y en más de 540 municipios.

Durante el año 2011, y dentro de su estrategia de crecimiento, adquirió el 70% de la empresa Unigas Colombia S.A. E.S.P., así como los activos de las empresas Portagas, Durán y Corona.

La venta de GLP, que se realiza bajo las marcas VIDAGAS y UNIGAS, está dividida en los canales de envasado y granel. La venta de envasado, con cilindros de 20, 33, 40, 77 y 100 libras (equivalentes a 9, 15, 18, 35 y 45 kg, respectivamente), es atendida a través de una red de venta directa, comercializadores y expendios, mientras que la venta de granel es atendida con carrotanques y tanques estacionarios, e incluye tanto las ventas a comercializadores minoristas de GLP, como al cliente final (envasado y granel).

Las ventas físicas consolidadas alcanzaron durante el año 136.527 toneladas, de las cuales aproximadamente el 80% corresponden a envasado y granel. De esta forma la empresa finalizó el año con una participación de

mercado cercana al 23%. Asimismo, se acordaron compras que se materializarán el 2012, con lo cual se espera alcanzar una participación de mercado cercana al 30%.

Durante el ejercicio 2011, se continuó con el proceso de reemplazo del parque de cilindros universales por cilindros marcados, superando la meta de recolección y siembra de 1.262.000 cilindros asignados por el ente regulador. Además, la empresa continuó con la política de renovación de vehículos e incorporó a su flota de reparto 342 nuevos vehículos. De esta forma la inversión consolidada del periodo alcanzó los US\$ 77 millones.

Con la finalidad de consolidar el proceso de transformación del negocio en el país, en un contexto de mejor calidad y seguridad, la empresa realizó la recertificación de plantas, el aseguramiento de la cadena de transporte, mediante la compra de cisternas, y la instalación de medidores másicos en todas las plantas.

El resultado del ejercicio de INVERSIONES GLP fue de una pérdida de COP\$ 15.427 millones (US\$ 7,8 millones).



## SECTOR GAS

## ACTIVIDAD DE GAS NATURAL

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

En el negocio de distribución de gas natural en Chile, GASCO participa en esta actividad a través de sus empresas relacionadas METROGAS, en las regiones Metropolitana y del Libertador General Bernardo O'Higgins, GAS SUR e INNERGY HOLDINGS en la Región del Bio Bío y la unidad de negocios Gasco Magallanes en la Región de Magallanes. En la zona noroeste de Argentina distribuye gas natural por intermedio de GASNOR y GASMARKET.

Al finalizar el año 2011, el número total de clientes abastecidos por METROGAS, GAS SUR y GASCO MAGALLANES alcanzó a 551.315, mientras que GASNOR provee de gas natural a 440.097 clientes.

GASCO también participa en el transporte de gas natural a través de sus empresas asociadas GASODUCTO DEL PACÍFICO y GASANDES, y del terminal de regasificación de GNL en Quintero, a través de la subsidiaria METROGAS. El comienzo de la operación de este terminal permitió disminuir considerablemente, a partir del segundo semestre de 2009, la dependencia del gas natural proveniente de Argentina. La subsidiaria GAS SUR sigue dependiendo del suministro proveniente de la cuenca de Neuquén en Argentina, que es transportado a Chile a través de GASODUCTO DEL PACÍFICO.

Adicionalmente, GASCO participa en la comercialización de gas vehicular a través de AUTOGASCO y en la prestación de transporte público en la ciudad de Punta Arenas a través de MOVIGAS

	METROGAS	GAS SUR	GASCO MAGALLANES	TOTAL CHILE
Ventas Físicas (millones de m <sup>3</sup> )	686	25	358	1.069
Nº de clientes	461.281	39.083	50.951	551.315

En Argentina, a través de GASNOR, se distribuye gas natural a 440.097 clientes en la zona comprendida por las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán y Santiago del Estero. En el año 2011, GASNOR alcanzó ventas físicas de 1.948 millones de metros cúbicos de gas natural.

	CHILE	ARGENTINA	TOTAL
Ventas Físicas (millones de m <sup>3</sup> )	1.069	1.948	3.017
Nº de clientes	551.315	440.097	991.412



**MMS**

<b>Ebitda</b>	<b>91.339</b>
<b>Utilidad</b>	<b>55.182</b>
<b>Activos</b>	<b>637.400</b>
<b>Pasivos</b>	<b>293.355</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>344.046</b>

**Presidente**

Matías Pérez Cruz

**Vicepresidente**

Francisco Marín Jordán

**Directores**

Eduardo Cabello Correa  
Gerardo Cood Schoepke  
Lorenzo Gazmuri Schleyer  
Pablo Guarda Barros  
Claudio Hornauer Herrmann  
Rodrigo Huidobro Alvarado  
Ramiro Méndez Urrutia  
Eduardo Navarro Beltrán

**Gerente General**

Eduardo Morandé Montt

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$187.097 millones

**Participación CGE**

29,35% (indirecta)

**Objeto Social**

Fabricación y distribución de gas

METROGAS distribuye gas natural en el mercado residencial, comercial e industrial en la Región Metropolitana (RM) y tiene también presencia comercial en la Región del Libertador General Bernardo O'Higgins.

Desde el último trimestre del año 2009, el abastecimiento de gas natural se realiza a través del terminal de regasificación de GNL QUINTERO, el cual procesa el gas importado por GNL CHILE desde diversos proveedores, eliminando la dependencia del mercado argentino.

Durante 2011 METROGAS abasteció al 100% de sus clientes residenciales, comerciales e industriales, lo que contribuyó al incremento significativo en el resultado obtenido durante el año. Este logro ha sido posible gracias al inicio de las operaciones a plena capacidad de GNL QUINTERO a partir del 1 de Enero del 2011, permitiendo a METROGAS contar con pleno suministro de gas contratado en el terminal.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad alcanzó un total de 462 mil clientes, desagregados en 24 mil clientes de gas de ciudad y 438

mil clientes de gas natural, de los cuales 255 pertenecen al segmento industrial. Las ventas físicas en tanto, aumentaron 6% respecto al año anterior, alcanzando los 686 millones de m<sup>3</sup> de gas natural, sin considerar las ventas a las eléctricas. Durante el año 2011 las ventas al sector eléctrico ascendieron a 348 millones de m<sup>3</sup> de gas natural.

Las principales inversiones del año 2011 corresponden a la construcción de redes de distribución de gas natural y la conexión de clientes inmobiliarios, alcanzando los \$ 18.218 millones. Con esto se agregaron nuevas redes para gas natural y relining de tuberías de gas de ciudad, alcanzando un total de 4.993 km.

Durante el ejercicio 2011, METROGAS obtuvo una utilidad de \$ 55.182 millones y repartió dividendos por \$ 61.494 millones.





#### MMS

Ebitda	4.987
Utilidad	110
Activos	62.852
Pasivos	37.321
Patrimonio Neto	25.531



GAS SUR es la empresa que distribuye gas natural a los sectores residenciales y comerciales en la Región del Bio Bío, operando en las comunas de Concepción, Talcahuano, Hualpén, Chiguayante, San Pedro de La Paz y Los Ángeles. Dicho energético proviene de la cuenca de Neuquén en Argentina y es transportado a Chile a través de GASODUCTO DEL PACÍFICO. Además, a partir del año 2009, la empresa opera la Central Newen, central termoeléctrica ubicada en las instalaciones de GAS SUR, en el sector Cuatro Esquinas de Talcahuano, que cuenta con una turbina de generación a gas de 15 MW.

El número de clientes conectados al cierre del ejercicio, alcanzó un total de 39.083, cifra 2,7% superior al año anterior. Las ventas físicas, en tanto, alcanzaron 25 millones de m<sup>3</sup>. Por otra parte, la generación eléctrica alcanzó a 48 GWh, cifra superior en un 23% a la generación del año anterior, debido al mayor despacho, producto de los altos costos marginales registrados durante el año.

Al igual que en años anteriores, GAS SUR ha continuado trabajando fuertemente para atender nuevos proyectos inmobiliarios de la Región, como también en el área comercial, aportando conocimiento y experiencia en la gestión, orientada a brindar soluciones técnicas que ayuden a mejorar la factibilidad y eficiencia de las instalaciones.

Por otra parte, durante el mes de junio, GASCO adquirió el 30% de la propiedad de GAS SUR, a la empresa Sask Energy Chilean Holdings Ltda., consolidando de esta forma el control del 100% de la propiedad de esta empresa.

Durante el ejercicio 2011, la empresa realizó inversiones por \$ 1.987 millones, las cuales estuvieron orientadas principalmente a la conexión de nuevos clientes. Por otra parte, GAS SUR extendió su red de distribución en 21 km., con lo cual el sistema completo de distribución alcanza actualmente un total de 732 km.

La utilidad del ejercicio fue de \$ 110 millones, y no repartió dividendos a sus accionistas.

#### Presidente

Rodrigo Del Solar Concha

#### Directores

Gerardo Cood Schoepke  
Carmen Figueroa Deisler  
Rodolfo Freyre Duggan  
José Antonio Marín Jordán  
Rafael Marín Jordán  
Pablo Sobarzo Mierzo

#### Gerente General

Sergio Zañartu Ureta

#### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

#### Capital Suscrito y Pagado

\$16.563 millones

#### Participación CGE

56,62% (indirecta)

#### Objeto Social

Producir, transportar, distribuir y comercializar gas por red y generación eléctrica



GNL Quintero

## MMUS\$

Ebitda	152,8
Utilidad	42,0
Activos	1.372,1
Pasivos	1.458,1
Patrimonio Neto	(85,4)



**Presidente**  
Claudio Iglesias Guillard

**Directores**  
Julio Bertrand Planella  
Diego Hollweck  
Carlos Quintana Calamita  
Eduardo Morandé Montt

**Gerente General**  
Antonio Bacigalupo

**Naturaleza Jurídica**  
Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**  
US\$114 millones (posterior a  
disminución de capital)

**Participación CGE**  
5,87% (indirecta)

**Objeto Social**  
Construcción y explotación de  
un terminal de regasificación  
de gas natural licuado

El Terminal de GNL QUINTERO se emplaza en la bahía del mismo nombre en la Quinta región de nuestro país, y es la principal fuente de abastecimiento de gas natural de la zona central. Cuenta como equipamiento principal con un muelle de 1.878 metros de largo, el que permite descargar buques metaneros de hasta 180.000 metros cúbicos de GNL, una zona de almacenamiento con estanques criogénicos con capacidad para 310.000 m<sup>3</sup> de GNL, un área de regasificación del GNL que consta de dos vaporizadores de agua de mar (ORV), capaces de re-gasificar el equivalente a 10 millones de metros cúbicos de gas natural por día, y de un tercer vaporizador a combustión (SCV) de respaldo capaz de vaporizar 5 millones de metros cúbicos de gas natural por día.

Durante 2011 se descargaron 36 naves en el terminal, provenientes principalmente de Trinidad y Tobago, Guinea Ecuatorial y Qatar. Asimismo, el terminal entregó 2.982 millones de m<sup>3</sup> de gas natural regasificado.

El principal hito del presente año ha sido la entrada en operación del patio de carga de camiones. La nueva instalación consta de dos islas de carga capaz de cargar hasta 27 camiones cisterna de GNL por día, equivalen-

tes a 735.000 metros cúbicos de gas natural en estado gaseoso. Este combustible en estado líquido es posteriormente re-gasificado cerca de los puntos de consumo, permitiendo que el gas natural tenga una amplia cobertura sin la necesidad de gasoductos. ENAP ya se encuentra transportando de manera regular GNL en camiones a la Región de Bio Bío para su refinería y se espera que METROGAS inicie su operación de GNL en camiones a comienzos de 2012. Durante 2011 el patio de carga despachó 123 camiones con destino a la Región de Bio Bío.

En el mes de diciembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas, fue aprobada y posteriormente inscrita una disminución de capital de GNL QUINTERO para ajustar la relación deuda/capital a 85/15, lo que había sido acordado con los bancos al momento del otorgamiento del financiamiento para la construcción del Terminal. Esto significará a principios de 2012 la devolución a los accionistas de US\$ 81,8 millones, de los cuales METROGAS recibirá el 20% (US\$ 16,4 millones).

En el ejercicio 2011, la sociedad registró una utilidad de US\$ 42,0 millones.



## GASNOR

### MMArg\$

Ebitda	6,9
Perdida	(3,0)
Activos	180,2
Pasivos	63,1
Patrimonio Neto	117,1

GASNOR presta el servicio de distribución de gas natural por redes en las provincias de Salta, Jujuy, Santiago del Estero y Tucumán, República Argentina. La actividad principal de GASNOR se centra en la distribución de gas natural a clientes residenciales, comerciales, industriales y centrales térmicas.

Durante el año 2011, GASNOR instaló 334 km de redes nuevas y alcanzó una base de 440.097 clientes, lo que representa un incremento de 5% en comparación al año anterior.

Las ventas físicas del ejercicio en modalidad venta directa y transporte, fueron aproximadamente de 1.948 millones de m<sup>3</sup> de gas natural, lo que implica un aumento de 1,2% respecto al año 2010, explicado principalmente por el incremento de los consumos de las generadoras.

En el ejercicio 2011, se habilitaron 9 nuevas estaciones de GNC, cifra un 5% superior al año anterior. Asimismo, se registró un aumento de 8% en el consumo. En el ámbito de las conversiones, éstas aumentaron un 15% respecto a las realizadas el 2010, debido al diferencial de precios con combustibles alternativos.

En relación al esperado reconocimiento de tarifas ratificadas por parte del Poder Ejecutivo Nacional, se mantiene pendiente la emisión del cuadro tarifario por parte del ENARGAS (Ente Nacional Regulador del Gas).

En el ejercicio 2011, GASNOR alcanzó una pérdida de Arg\$ 3 millones y no repartió dividendos a sus accionistas.

### Presidente

Gerardo Mario Frigerio

### Directores

Gerardo Cood Schoepke

Hugo Gaido

Mariano López Bustos

Luis Ignacio Marín Jordán

Matías Pérez Cruz

Guillermo Walter Klein

### Gerente General

Hugo Calegari

### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada Argentina

### Capital Suscrito y Pagado

Arg\$224 millones

### Participación CGE

28,31% (indirecta)

### Objeto Social

Prestación de servicio público de distribución de gas natural por cuenta propia o de terceros, asociada a terceros en el país



MMArg\$	
Ebitda	17,4
Utilidad	11,5
Activos	81,7
Pasivos	68,7
Patrimonio Neto	13,0

**Presidente**  
Gerardo Mario Frigerio

**Directores**  
Rodolfo Freyre Duggan  
Guillermo Walter Klein

**Gerente General**  
Eduardo Carrizo Konstantinoff

**Naturaleza Jurídica**  
Sociedad Anónima  
Cerrada Argentina

**Capital Suscrito y Pagado**  
Arg\$0,7 millones

**Participación CGE**  
28,31% (indirecta)

**Objeto Social**  
Comercializadora de gas natural  
y, venta de materiales y equipos  
relacionados

GASMARKET es la principal comercializadora de gas natural y de productos y servicios energéticos relacionados, de la región del noroeste argentino (NOA). La empresa en la actualidad abastece al 59% del mercado industrial del NOA y al 4% de la demanda industrial de Argentina.

Además de la venta de gas natural a clientes industriales, provee asesorías enfocadas en lograr el mejor aprovechamiento de sus balances energéticos. Su cartera de clientes está compuesta por una amplia gama de industrias, entre ellas, la azucarera, citrícola, química, cerámica, textil, metalmecánica, automotriz y alimenticia, así como también clientes comerciales y particulares.

Como comercializador de productos, GASMARKET provee materiales y accesorios para redes de gas y agua, así como equipamiento domiciliario, comercial e industrial para climatización, mediante una amplia gama de artefactos (cocinas, calefones, calefactores, termotanques, etc.), sistemas de calefacción central y para exteriores.

La incorporación de YPF como proveedor, permitió minimizar el impacto de cortes de suministro de gas natural a industrias. De esta forma las compras de GASMARKET en el año correspondieron en un 52% a Pan American, 23% a ENARSA, 14% a Pluspetrol y 11% a YPF.

Las ventas de gas natural durante el año 2011 fueron superiores en un 19% respecto del año 2010, alcanzando 350 millones de m<sup>3</sup>, producto de mayores ventas principalmente a las industrias azucareras y cítricas.

GASMARKET obtuvo una utilidad en el ejercicio 2011 de Arg\$ 11,5 millones, y no repartió dividendos a sus accionistas.



MMUS\$	
Ebitda	13,3
Utilidad	11,6
Activos	55,1
Pasivos	69,9
Patrimonio Neto	(14,8)



INNERGY HOLDINGS es la empresa comercializadora de gas natural que abastece el mercado industrial y a las empresas distribuidoras de gas natural residencial y comercial de la Región del Bio Bío.

La empresa mantiene contratos de suministro de largo plazo desde la cuenca de Neuquén en Argentina, tanto de gas como de transporte, con el Consorcio YPF – Pan American Energy y con GASODUCTO DEL PACÍFICO, respectivamente.

Las zonas abastecidas directamente con gas natural por Innergy son Talcahuano, Penco, Lirquén, Laja, Nacimiento, Coronel, Arauco, Nueva Aldea, Pemuco y Charrúa. INNERGY HOLDINGS cuenta entre sus clientes a las principales empresas industriales y a dos distribuidoras de gas natural residencial y comercial que operan en la región.

Durante los años 2009 y 2010 se trabajó intensamente para lograr mayores envíos de gas desde Argentina. Como consecuencia de ello en el ejercicio 2011 las ventas físicas anuales alcanzaron 91 millones de m<sup>3</sup>, cifra 25% superior a los montos previos al acuerdo.

Adicionalmente, durante el año 2011 finalizó la construcción de un patio de carga de camiones en el Terminal de GNL QUINTERO, y de una planta de regasificación de gas natural licuado en la comuna de Pemuco, Región del Bio Bío, ésta última de propiedad de ENAP. Esto permitió a la empresa estatal abastecer con GNL a su Refinería Bio Bío a la cual INNERGY presta el servicio de operación a esta nueva instalación.

Durante el ejercicio 2011 el resultado obtenido por la empresa fue de US\$ 11,6 millones y no repartió dividendos a sus accionistas.

**Presidente**

Felipe Bahamondez Prieto

**Directores**

- Eduardo Cabello Correa
- Gerardo Cood Schoepke
- Carmen Figueroa Deisler
- Benoit Gauvin
- Claudio Hornauer Herrmann
- Gabriel León Burgos
- Fernando Promis Baeza
- Gastón Schofield Lara

**Gerente General**

Patricia Palacios Mackay

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

US\$192 millones

**Participación CGE**

16,99% (indirecta)

**Objeto Social**

Adquisición, transporte, distribución y comercialización de gas natural por red, a través de sociedades de personas o de capital



MMUS\$	
Ebitda	2,6
Utilidad	7,2
Activos	68,6
Pasivos	15,5
Patrimonio Neto	53,1

**Presidente**

Felipe Bahamondez Prieto

**Directores**

- Eduardo Cabello Correa
- Gerardo Cood Schoepke
- José María Eyzaguirre Baeza
- Carmen Figueroa Deisler
- Gabriel León Burgos
- Pablo Sobarzo Mierzo
- Fernando Promis Baeza
- Gastón Schofield Lara

**Gerente General**

Gabriel León Burgos

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

US\$106 millones

**Participación CGE**

16,99% (indirecta)

**Objeto Social**

Transporte de gas

GASODUCTO DEL PACÍFICO es una empresa transportadora de gas natural, compuesta por las sociedades Gasoducto del Pacífico Cayman Ltd., Gasoducto del Pacífico S.A. y Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.

Desde 1999 presta servicios de transporte de gas natural vía gasoducto, desde la provincia de Neuquén, Argentina, a la Región del Bío Bío en Chile. Además, transporta gas natural hacia la red local de gasoductos argentinos y gas natural proveniente del Terminal de GNL QUINTERO desde la planta de regasificación de Pemuco a la Refinería Bio Bío de ENAP.

El gasoducto tiene una extensión total de 543 km, sin incluir los ramales. El gas natural transportado a la Octava Región permite abastecer de esta fuente energética

principalmente a los sectores industriales, forestales, pesqueros y a centrales de generación eléctrica. Asimismo, contribuye a satisfacer la demanda del mercado residencial en las principales ciudades de la región, con todas las ventajas económicas y ambientales que representa este tipo de combustible.

Durante el año 2011, GASODUCTO DEL PACÍFICO transportó hacia Chile 81 millones de m<sup>3</sup> de gas natural. Adicionalmente, tras la llegada del GNL a la Región del Bio Bío, se transportaron entre la planta de regasificación de Pemuco y la Refinería Bio Bío 63 millones de m<sup>3</sup> de gas natural.

El resultado de GASODUCTO DEL PACÍFICO fue de US\$ 7,2 millones y no repartió dividendos a sus accionistas.



**MMS**

<b>Ebitda</b>	<b>(1.901)</b>
<b>Pérdida</b>	<b>(1.632)</b>
<b>Activos</b>	<b>9.827</b>
<b>Pasivos</b>	<b>7.906</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.921</b>

AUTOGASCO es la única empresa que comercializa los dos tipos de gas vehicular presentes en Chile: gas natural y gas licuado. Realiza su gestión comercial a través de la construcción y operación de estaciones de servicios propias, en alianza con otras marcas, e instalación de estaciones modulares.

Uno de los principales objetivos de AUTOGASCO es fomentar la conversión de vehículos a gas, combustible con relevantes ventajas medioambientales para la comunidad, así como beneficios económicos para el usuario.

Dado que actualmente, la ley sólo permite a taxis, colectivos y flotas comerciales convertir sus vehículos a gas, AUTOGASCO llevó a cabo una campaña dirigida a ese gremio, firmando acuerdos con asociaciones de transporte menor como la Confenatach y Fetabayco logrando un importante aumento en las conversiones. Lo anterior permitió concretar un total de 2.860 conversiones de vehículos a gas en todo Chile, llegando a instalar cerca de 400 kits de conversión en los meses peak.

La inversión durante el ejercicio 2011 alcanzó \$ 3.491 millones y se concentró principalmente en extender su red de estaciones de servicio a lo largo de todo Chile, logrando una presencia desde la II a la XII Región, totalizando 50 puntos de venta.

En junio del 2011 se realizó el lanzamiento oficial de la marca e imagen de AUTOGASCO en la estación de servicio Carrascal. Desde el comienzo de su operación, las estaciones AUTOGASCO han tenido un crecimiento sostenido, con ventas acumuladas a diciembre de 2011 de 7.457 toneladas equivalentes a gas licuado, logrando un máximo de 2.400 transacciones diarias en la red a lo largo del país.

Durante el ejercicio 2011, la empresa generó pérdidas por MM\$ 1.632 millones, considerando que aún se encuentra en etapa de desarrollo.

**Presidente**

Gerardo Cood Schoepke

**Directores**

Rodolfo Freyre Duggan  
Jorge Montt Guzmán  
Pablo Sobarzo Mierzo

**Gerente General**

Christian Díaz Muñoz

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$5.224 millones

**Participación CGE**

56,62% (indirecta)

**Objeto Social**

Distribución y venta de gas vehicular

**MMS**

<b>Ebitda</b>	<b>(286)</b>
<b>Pérdida</b>	<b>(537)</b>
<b>Activos</b>	<b>3.018</b>
<b>Pasivos</b>	<b>829</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.189</b>

XII

**Presidente**

Pablo Sobarzo Mierzo

**Directores**

Marcos Cvjetkovic Muñoz

Jaime Yanguas Martín

**Gerente General**

Oscar Baeza Roos

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$3.200 millones

**Participación CGE**

48,13% (indirecta)

**Objeto Social**

Prestación de servicios de transporte público y privado de pasajeros y carga

Transportes e Inversiones Magallanes S.A., es una empresa de transporte público urbano pionera en su clase en Chile, por contar con una flota compuesta exclusivamente por buses a gas natural. Esta subsidiaria de GASCO, que opera comercialmente bajo la marca MOVIGAS, inició la prestación de servicios de transporte público en la ciudad de Punta Arenas el 31 de mayo de 2010, tras más de veinte años sin buses para la movilización de la población en esa ciudad.

MOVIGAS nace como una respuesta de GASCO a la licitación pública del gobierno, convocada para operar cuatro líneas urbanas por un período de cinco años –extendible a seis–, cuyo objetivo es dar una solución de transporte, fundamentalmente a los estudiantes de Punta Arenas.

En el 2011 se logró consolidar un equipo de trabajo que realiza sus operaciones bajo procesos óptimos, de acuerdo a estándares internacionales de logística de transporte. Así se logró reducir la dotación de 170 personas a 132.

MOVIGAS cuenta con una flota de 61 buses con capacidad para 50 pasajeros. Es la primera flota en Sudamérica equipada con tecnología de emisiones que cumple las normas Euro V y EPA 2010.

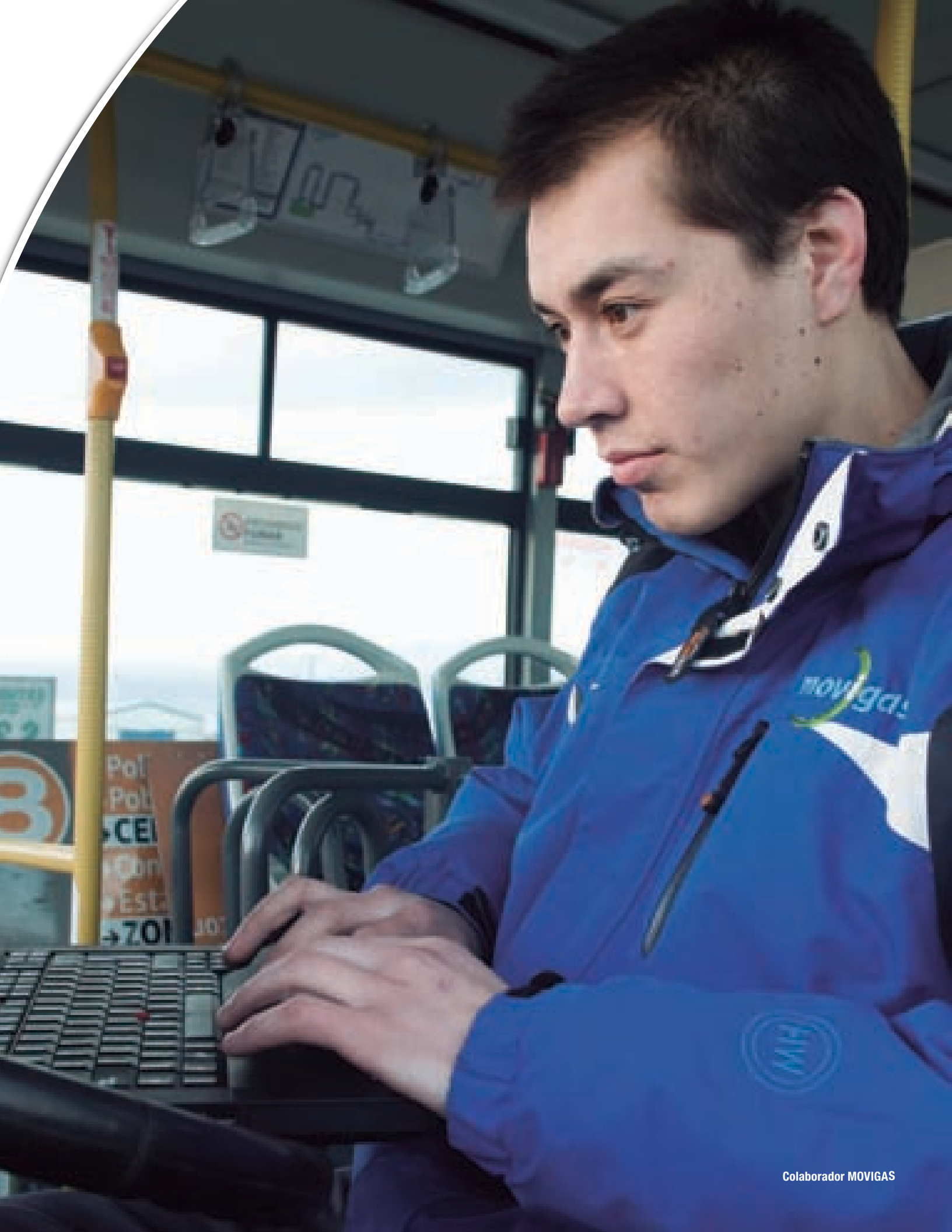
Por otra parte, el alto estándar de servicio (con nota 82% según encuesta del propio Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones), permitió un aumento del contrato que significa que a partir de diciembre de 2011 se percibirá un 50% más de subsidio.

La inversión inicial fue de aproximadamente US\$ 6 millones, de los cuales un 90% corresponde a la adquisición de los buses.

MOVIGAS está elevando el estándar del transporte público en Chile, y con ello está abriendo un mercado hasta ahora inexplorado en lo que se refiere a transporte público ambientalmente limpio, amigable, confiable y de alto nivel de servicio.

Durante el ejercicio, la empresa, tuvo una pérdida de \$ 537 millones.







# SECTOR SERVICIOS



- 124 BINARIA
- 125 CLG
- 126 IGSA
- 127 NOVANET
- 128 TECNET
- 129 TUSAN



## BINARIA

GRUPO CGE

MM\$	
Ebitda	5.367
Pérdida	(4.082)
Activos	34.039
Pasivos	23.448
Patrimonio Neto	10.591

**Presidente**  
Rafael Marín Jordán

**Directores**  
Carlos Hornauer Herrmann  
Cristián Lagos Contardo  
Gonzalo Rodríguez Vives  
Enrique Silva Oro

**Gerente General**  
Tomas Ignacio Morales Jaureguiberry

**Naturaleza Jurídica**  
Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**  
\$16.169 millones

**Participación CGE**  
100% (directa e indirecta)

**Objeto social**  
Servicios Informáticos

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 web e intranet; entregar soporte y mantención a la plataforma tecnológica y brindar asesoría para la implementación de soluciones móviles y logísticas.

El año 2011 estuvo marcado por la ejecución e implementación de proyectos a nivel estructural y de software, destacándose la creación del Departamento de Seguridad y Cumplimiento, el inicio del proyecto ISO27000 y la implementación de soluciones para automatizar la malla de ejecución de acciones del sistema SAP(CPS).

Los hitos más importantes a nivel de hardware estuvieron focalizados en la implementación del sistema avanzado de Vitalización de Storage (NetAPP) que permite disminuir los costos y agilizar la asignación de almacenamiento como también en la adopción de FrameWork

ITIL que permite generar una mayor eficiencia en la gestión de incidencias, cambios, configuraciones y continuidad de los servicios.

Respecto al desarrollo y puesta en marcha de programas computacionales, tenemos el sistema de Corte y Reposición (CyR) en ELECDA y EMELARI, el Visualizador de Energía de ENERPLUS con versiones para Totem, iPhone y Blackberry, la nueva versión del Framework, la versión 3 del administrador de bodegas WMSTEK y el sistema AQUALLEM para la toma de estados en Aguas Andinas.

Las inversiones realizadas en el 2011 se centraron en la adquisición de hardware y software por un monto de \$ 6.961 millones, para dar continuidad a las operaciones y disponibilidad a los servicios de tecnología de información del GRUPO CGE.

El resultado del ejercicio 2011 arrojó una pérdida de \$ 4.082 millones, y no repartió dividendos a sus accionistas.



MMS	
Ebitda	3.521
Utilidad	1.304
Activos	43.517
Pasivos	34.515
Patrimonio Neto	9.002

El año 2004 nace Comercial & Logística General S.A. (CLG), con el objetivo principal de asegurar una adecuada y eficiente provisión de servicios logísticos y de abastecimiento de materiales eléctricos y de retail para las empresas del GRUPO CGE. Dentro de la provisión de servicios se destacan las gestiones asociadas con la administración y desarrollo de una amplia cartera de proveedores, tanto nacionales como extranjeros, junto con las labores relacionadas con el manejo y optimización de inventarios apoyadas en eficientes procesos operacionales y de transporte.

Por otra parte, CLG presta servicios asociados con la gestión de seguros, encargándose de la administración global de las pólizas de seguros de las empresas filiales del GRUPO CGE. Adicionalmente, provee servicios de administración integral de la flota de vehículos de las empresas eléctricas y de servicios del GRUPO CGE.

CLG tiene presencia directa entre las ciudades de Arica y Temuco, con un equipo humano compuesto por 124 colaboradores. CLG cuenta con una red comercial compuesta por 19 Centros Regionales, un Centro de Distribución y la

Oficina Central ubicada en Santiago. La capacidad de almacenamiento, tanto de patio como cubierto, suma 62.813 m<sup>2</sup>, donde se agrupan cerca de 8.000 ítem de materiales y equipos.

Durante el ejercicio 2011 CLG avanzó en la mejora de la propuesta de valor y calidad de servicio, destacando iniciativas como el levantamiento y revisión de los principales procesos internos, con foco en la estandarización de prácticas y control de riesgos. La empresa también realizó avances relevantes en el sistema de planificación y reposición de la demanda de materiales, logrando una importante mejora en los indicadores de cumplimiento y atención de dicha demanda.

CLG efectuó inversiones por \$ 1.153 millones para asegurar la provisión de servicios en materia de flota de vehículos, además de \$ 196 millones para contar con el equipamiento, instalaciones e infraestructura en almacenes necesaria para automatizar y alcanzar una mayor eficiencia en los procesos.

En el ejercicio 2011 la utilidad alcanzó a \$ 1.304 millones y repartió \$ 1.235 millones en dividendos para sus accionistas.

**Presidente**

Pablo José Pérez Cruz

**Directores**

Gonzalo Rodríguez Vives  
Rafael Salas Cox

**Gerente General**

Ignacio de la Carrera de la Barrera

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$5.584 millones

**Participación CGE**

100% (directa e indirecta)

**Objeto Social**

Servicios logísticos en general, compraventa de materiales eléctricos y productos electrónicos, arrendamiento y subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles, importación y exportación de bienes y servicios.





MMS	
Ebitda	2.845
Pérdida	(633)
Activos	57.419
Pasivos	14.021
Patrimonio Neto	43.398

**Presidente**  
Francisco Marín Jordán

**Directores**  
Luis Aspillaga Urenda  
José Antonio Marín Jordán  
Pablo Pérez Cruz  
Gonzalo Rodríguez Vives

**Gerente General**  
Carlos José Fabres Ruiz

**Naturaleza Jurídica**  
Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**  
\$46.684 millones

**Participación CGE**  
100% (directa e indirecta)

**Objeto Social**  
Compra, venta y explotación  
de bienes raíces

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 del GRUPO CGE, abarcando desde la Región de Arica y Parinacota a la Región de la Araucanía. Adicionalmente, IGSA es propietaria de INMOBILIARIA CORONEL, filial que desarrolla el Parque Industrial Coronel en la VIII Región.

Durante el año 2011, uno de los principales proyectos que IGSA desarrolló fue la habilitación de 6.480 metros cuadrados en el Edificio Arrau ubicado en Nuevas Las Condes en la ciudad de Santiago, para las oficinas centrales de CGE DISTRIBUCIÓN, TRANSNET, ENERPLUS, INDIVER y la MATRIZ CGE.

Cabe destacar también la remodelación y ampliación del local comercial y las oficinas de ELECDA en la ciudad de Calama, las cuales fueron inauguradas durante el primer semestre.

Además durante el transcurso del año 2011, IGSA construyó las nuevas oficinas de TECNET en Concepción, incorporando por primera vez

en un proyecto del GRUPO CGE la tecnología de paneles modulares, que entregan una gran flexibilidad y permiten reducir los plazos de implementación y los costos de ejecución.

Por otra parte, la filial INMOBILIARIA CORONEL tuvo un desempeño superior al presupuesto, producto de un mayor volumen de venta. En efecto, INMOBILIARIA CORONEL registró una utilidad para el ejercicio de \$ 1.340 millones.

Finalmente, durante el ejercicio 2011 se vendió la totalidad de los departamentos del proyecto Chacra Los Olmos, ubicado en la ciudad de Santiago. Junto al anterior, se realizó la venta del terreno de calle Luz, en la comuna de Las Condes, Santiago, incluido los proyectos referidos al inmueble.

Para llevar a cabo los proyectos antes descritos, IGSA realizó una inversión durante el ejercicio 2011 de \$ 5.679 millones.

Durante el ejercicio 2011, IGSA obtuvo una pérdida de \$ 633 millones y no repartió dividendos.



## NOVANET

GRUPO CGE

### MM\$

Ebitda	(28.446)
Pérdida	(29.896)
Activos	38.705
Pasivos	53.322
Patrimonio Neto	(14.617)

NOVANET es la filial que administra el negocio de retail del GRUPO CGE, comercializando a través de su marca CONTIGO bienes durables, seguros y televisión pagada. Además, por medio de su marca CONTACTA, entrega servicios de atención no presencial (Contact Center) a las distribuidoras eléctricas del GRUPO CGE.

La empresa está presente de Arica a Temuco, y cuenta con 57 puntos de ventas y atención de clientes. Durante el año 2011, el número de tarjetas CONTIGO mostró un crecimiento de 34% en relación al 2010, cerrando el año con 245.558 tarjetas.

Uno de los focos relevantes del año fue mejorar la atención a clientes, privilegiando la entrega de información detallada, oportuna y transparente, junto con soluciones efectivas. Dentro de las actividades que se destacan en este ámbito está la incorporación de un Detalle de Cuenta adjunto a la boleta de energía eléctrica y el inicio del "Plan Cliente al Día", orientado a regularizar la deuda de los clientes afectados por la limitación de cobranza presentada durante el año.

En el negocio de bienes durables, se desarrollaron nuevas alianzas comerciales con GASCO y ENTEL, para la venta de cilindros de gas con tarjeta CONTIGO y la comercialización exclusiva

de productos de telefonía en los puntos de venta CONTIGO, respectivamente.

Así también la venta de seguros tuvo un importante crecimiento durante el 2011, cerrando el año con 169.965 clientes. Durante el ejercicio 2011 se pagaron \$307 millones por concepto de siniestros.

En cuanto a Contact Center, se constató un alto nivel de atención, confiabilidad y calidad de servicio, llegando a un nivel de atención promedio para el 2011 del 96%. Lo anterior permitió sentar las bases para la elaboración de nuevos contratos y servicios con las empresas distribuidoras pertenecientes a EMEL NORTE y a CONAFE.

Hacia fines de año se realizó un ajuste a la estrategia de NOVANET para emprender de mejor forma las nuevas exigencias de los negocios. Se definió una nueva estructura organizacional, creando la Gerencia Comercial y la Gerencia de Servicio al Cliente.

Durante el año, la inversión materializada alcanzó a \$ 2.792 millones, correspondientes principalmente al negocio de televisión pagada.

El 2011 NOVANET registró una pérdida de \$ 29.896 millones y no repartió dividendos a sus accionistas.

### Presidente

Gonzalo Rodríguez Vives

### Directorio

Antonio Jaar Hasbún  
Cristián Lagos Contardo  
Luis Ignacio Marín Jordán  
Rafael Salas Cox

### Gerente General

Ricardo Silva Güiraldes

### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

### Capital Suscrito y Pagado

\$ 25.259 millones

### Participación CGE

100% (directa e indirecta)

### Objeto Social

Comercialización de productos y servicios, y prestación de servicios de comunicación y call center





M\$	
Ebitda	2.253
Utilidad	266
Activos	9.978
Pasivos	8.109
Patrimonio Neto	1.869

**Presidente**

Pablo Guarda Barros

**Directores**

Mario Donoso Aracena  
Cristian Lagos Contardo  
Antonio Jaar Hasbun

**Gerente General**

Alfonso Mülchi Ciangherotti

**Naturaleza Jurídica**

Sociedad Anónima Cerrada

**Capital Suscrito y Pagado**

\$1.719 millones

**Participación CGE**

100% (directa e indirecta)

**Objeto Social**

Verificación y calibración de equipos de medición

TECNET orienta sus actividades a servicios especializados en redes de distribución y transmisión eléctrica, bajo las siguientes líneas de negocios: Servicio de Atención de Emergencias (SAE), Mantenimientos de Redes Eléctricas Energizadas, Construcción y Administración de Obras, Verificación y Calibración de Equipos de Medida, Generación Distribuida, Soluciones Tecnológicas e Integrales para la Medición, Uso Eficiente de la Energía, y en general servicios enfocados a la continuidad y eficiencia del suministro eléctrico.

Durante el año 2011, TECNET concretó la re-certificación del sistema de gestión de calidad bajo la Norma ISO 9001:2008, para los procesos de Líneas Energizadas, Servicios, Generación, Medición y Proyectos, junto con los procesos de apoyo en Gestión Comercial, Gestión de Personas, Adquisiciones y Contabilidad.

El Servicio de Atención de Emergencias, disminuyó la cantidad de accidentes y reclamos de clientes, consolidando su quehacer.

En el servicio de Generación Distribuida, destaca la implementación de la etapa final de la Planta PMG de 3 MW que TECNET, está instalando en la subestación La Portada de ELECDA.

En el área de Obras, destaca la ejecución de trabajos asociados a la minería con EMELAT. Asimismo, se ultimaron

las obras adicionales de la SSEE Alhué de Melipilla junto al inicio del 7° Alimentador Las Acacias, en la Gerencia Zonal San Bernardo de CGE DISTRIBUCIÓN.

Por segundo año consecutivo se prestó en forma exitosa el servicio de Trabajos con Líneas Energizadas a ELECDA en Antofagasta, así como a faenas en Minera Caserones con EMELAT.

En el ámbito de Tecnología y Desarrollo este año se instaló el primer piloto para lectura automática de medidores o sistema AMR Residencial en el GRUPO CGE. Se instalaron 200 puntos en las Villas Miguel de Cervantes en Buin y Villa Mabel en Rancagua para CGE DISTRIBUCIÓN, con positiva respuesta para el sistema con radio frecuencia Mesch y GPRS.

El Servicio de Administración de Telemetría – SAT para clientes trifásicos, ya cuenta con 1.310 clientes adheridos. Igual comportamiento ha tenido el Servicio de Auditorías a grandes puntos de inyección y/o retiro para TRANSNET y empresas de generación eléctrica.

Durante el año 2011 se materializaron inversiones por \$ 1.094 millones, necesarias para la operación de los diferentes servicios.

La utilidad del ejercicio fue de \$ 266 millones, y repartió \$ 119 millones en dividendos para sus accionistas.





## TUSAN

GRUPO CGE

### MMS

Ebitda	2.115
Utilidad	1.067
Activos	24.120
Pasivos	11.479
Patrimonio Neto	12.641

TUSAN es uno de principales fabricantes de transformadores eléctricos en Chile. A partir de 1983, diseña, produce y comercializa transformadores monofásicos desde 3 kVA hasta transformadores de poder trifásicos de clase 154 kV y 60 MVA. Además, ofrece subestaciones unitarias del tipo pad-mounted, encapsuladas, transportables, etc. y proporciona asesoría y servicios a terceros en el área de ingeniería eléctrica de potencia, incluyendo mantenimiento, reparación, transporte y montaje de transformadores.

En el transcurso del año, TUSAN produjo 4.772 transformadores de distribución y potencia por un total de 576 MVA.

Entre los principales clientes de TUSAN destacan: TRANSNET, CLG, Codelco, Saesa, Frontel, Coopelan, Anglo American, Rolec, Pacific Hydro, Minera Algorta, Cía. Minera Maricunga, Flúor, Minera Michilla y Cía. Minera Cerro Colorado.

Las subsidiarias de TUSAN concretaron importantes proyectos durante el año: HORNOR realizó una importante inversión en moldes para mejorar y aumentar la producción, además, realizó una inversión considerable en mejorar la infraestructura para la producción de bardas, pilares y placas. ENERGY SUR, por su parte, adquirió terreno de 5.000 metros cuadrados aledaño a sus instalaciones actuales para futura ampliación de la planta. IDT, por su parte, inició la fabricación de salas eléctricas que han tenido gran aceptación en el mercado.

En el año 2011 TUSAN invirtió \$ 926 millones en compras de equipos e infraestructura, destacándose la ampliación de sus bodegas, incorporación de modernos camiones pluma e instrumentación de medición para el área de servicios externos.

La utilidad del ejercicio 2011 alcanzó a \$ 1.067 millones y se repartieron dividendos por un total de \$ 1.480 millones.

### Presidente

Pablo Pérez Cruz

### Directores

Antonio Jaar Hasbún  
Mariano López Gómez  
Rafael Marín Jordán  
Gonzalo Rodríguez Vives

### Gerente General

Augusto Wiegand Puysegur

### Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

### Capital Suscrito y Pagado

\$3.334 Millones

### Participación CGE

100% (directa e indirecta)

### Objeto Social

Fabricación y venta de transformadores y equipos eléctricos





# ESTADOS FINANCIEROS



132	Estados Financieros Consolidados (Notas a los Estados Financieros incluidas en CD adjunto)
140	Informe de los Auditores Independientes
142	Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias
158	Otros Datos de Empresas Subsidiarias y Asociadas

# ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

## Activos

(al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010)

	Nota	31-Dic-2011 M\$	31-Dic-2010 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	51.285.690	96.244.520
Otros Activos Financieros	6	762.297	31.391
Otros Activos No Financieros	11	6.114.998	4.506.151
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	430.205.563	473.768.628
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	20.824.804	7.688.072
Inventarios	9	73.187.394	70.396.407
Activos por Impuestos	10	21.277.216	25.731.493
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>603.657.962</b>	<b>678.366.662</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos Financieros	6	7.449.024	7.369.014
Otros Activos No Financieros	11	3.650.019	3.879.007
Cuentas por Cobrar	7	36.561.393	37.008.734
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	5.373.046	5.199.014
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	37.362.033	43.346.301
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	13	296.162.824	290.979.924
Plusvalía	14	284.567.248	279.706.009
Propiedades, Planta y Equipo	16	2.448.642.425	2.389.439.987
Propiedad de Inversión	15	11.568.975	10.714.619
Activos por Impuestos Diferidos	17	25.936.939	15.881.658
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>3.157.273.926</b>	<b>3.083.524.267</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3.760.931.888</b>	<b>3.761.890.929</b>

# Patrimonio Neto y Pasivos

(al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010)

	Nota	31-Dic-2011 M\$	31-Dic-2010 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Pasivos Financieros	18	327.935.122	354.357.481
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	19	211.024.597	203.471.712
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8	8.046.661	13.261.040
Otras Provisiones	20	7.059.636	8.460.256
Provisiones por Beneficios a los Empleados	21	1.102.577	963.683
Otros Pasivos No Financieros	22	9.561.955	5.936.781
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>564.730.548</b>	<b>586.450.953</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivos Financieros	18	1.421.380.363	1.408.498.857
Cuentas por Pagar	19	3.043.331	5.358.194
Otras Provisiones	20	41.859.408	29.776.847
Pasivo por Impuestos Diferidos	17	209.623.579	219.714.829
Provisiones por Beneficios a los Empleados	21	31.880.138	31.333.811
Otros Pasivos No Financieros	22	21.266.151	17.999.284
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>1.729.052.970</b>	<b>1.712.681.822</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.293.783.518</b>	<b>2.299.132.775</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Emitido	23	671.278.954	619.872.267
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	23	40.294.020	74.562.317
Otras Reservas	23	366.341.551	382.547.190
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>1.077.914.525</b>	<b>1.076.981.774</b>
Participaciones No Controladoras	23	389.233.845	385.776.380
<b>Total Patrimonio</b>		<b>1.467.148.370</b>	<b>1.462.758.154</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>3.760.931.888</b>	<b>3.761.890.929</b>

# ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31-Dic-2011 M\$	31-Dic-2010 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	24	2.333.732.579	2.011.725.612
Costo de Ventas	25	(1.944.402.049)	(1.645.679.687)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>389.330.530</b>	<b>366.045.925</b>
Otros Ingresos, Por Función	24	14.897.816	10.594.155
Costos de Distribución	25	(17.394.821)	(12.064.541)
Gasto de Administración	25	(212.934.269)	(152.725.154)
Otros Gastos, por Función	25	(18.069.070)	(15.013.076)
Otras Ganancias (Pérdidas)	25	(4.736.222)	16.429.547
Ingresos Financieros	26	13.342.670	8.998.593
Costos Financieros	26	(89.765.496)	(71.887.858)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	10.575.853	3.523.810
Diferencias de Cambio	26	(7.624.807)	(229.685)
Resultados por Unidades de Reajuste	26	(50.612.116)	(29.114.756)
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>		<b>27.010.068</b>	<b>124.556.960</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	27	6.250.988	(17.818.365)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>33.261.056</b>	<b>106.738.595</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible A</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(14.164.638)	60.088.430
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		47.425.694	46.650.165
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>33.261.056</b>	<b>106.738.595</b>
<b>Ganancia por Acción Básica y Diluida (\$ Por Acción)</b>			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuadas		(33,99)	150,79
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica</b>		<b>(33,99)</b>	<b>150,79</b>
<b>Cantidad de acciones al cierre</b>		<b>416.710.367</b>	<b>398.493.319</b>

# ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31-Dic-2011 M\$	31-Dic-2010 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>33.261.056</b>	<b>106.738.595</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos</b>			
<b>Diferencias De Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	23	8.220.616	(13.837.097)
<b>Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencia de Cambio por Conversión</b>		<b>8.220.616</b>	<b>(13.837.097)</b>
<b>Activos Financieros Disponibles para la Venta</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, antes de Impuestos	23	1.024.872	1.450.592
<b>Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activos Financieros Disponibles para la Venta</b>		<b>1.024.872</b>	<b>1.450.592</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, Antes de Impuestos	23	1.175.571	165.789
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, Antes de Impuestos	23	2.548.111	(7.252)
<b>Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>3.723.682</b>	<b>158.537</b>
<b>Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Ganancias (Pérdidas) por Revaluación</b>	<b>23</b>	<b>(15.107)</b>	<b>123.850.363</b>
<b>Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación</b>	<b>23</b>	<b>(4.051.971)</b>	<b>897.278</b>
<b>Otros Componentes de Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos</b>		<b>8.902.092</b>	<b>112.519.673</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral</b>			
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Activos Financieros Disponibles para la Venta de Otro Resultado Integral	23	(174.228)	(246.601)
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Coberturas de Flujos de Efectivo de Otro Resultado Integral	23	(661.572)	(28.173)
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Cambios en el Superávit de Revaluación de Otro Resultado Integral	23	2.568	(22.191.259)
<b>Suma de Impuestos a las Ganancias Relacionados con Componentes de Otro Resultado Integral</b>		<b>(833.232)</b>	<b>(22.466.033)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>8.068.860</b>	<b>90.053.640</b>
<b>Total Resultado Integral</b>		<b>41.329.916</b>	<b>196.792.235</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(8.123.736)	154.770.578
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladas		49.453.652	42.021.657
<b>Total Resultado Integral</b>		<b>41.329.916</b>	<b>196.792.235</b>

# ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO EFECTIVO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31-Dic-2011 M\$	31-Dic-2010 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios		2.818.849.195	2.220.536.309
Otros Cobros por Actividades de Operación		112.753.723	63.294.558
<b>Clases de Pagos</b>			
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios		(2.374.831.197)	(2.001.678.797)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados		(136.857.534)	(111.080.497)
Otros Pagos por Actividades de Operación		(104.371.477)	(81.946.244)
<b>Otros Cobros y Pagos de Operación</b>			
Dividendos Pagados		(42.712.077)	(60.267.535)
Dividendos Recibidos		7.681.956	5.733.740
Intereses Pagados		(75.842.056)	(63.398.759)
Intereses Recibidos		2.769.375	5.411.541
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)		(5.288.226)	(15.991.335)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		1.589.863	(1.731.244)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>203.741.545</b>	<b>(41.118.263)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
<b>Actividades de Inversión</b>			
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios		(5.064.386)	-
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones no Controladoras		(477.161)	(2.476.520)
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades		10.650.026	55.312.126
Otros Pagos para Adquirir Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades		(12.583.677)	(7.216.675)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo		15.711.653	2.571.834
Compras de Propiedades, Planta y Equipo		(167.634.647)	(126.170.191)
Compras de Activos Intangibles		(16.509.260)	(12.819.364)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo		1.822.365	-
Compras de Otros Activos a Largo Plazo		(4.328.801)	(1.212.752)
Anticipos de Efectivo y Préstamos Concedidos a Terceros		-	(608.420)
Cobros Procedentes del Reembolso de Anticipos y Préstamos Concedidos a Terceros		-	364.668
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		1.364.858	152.192
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(177.049.030)</b>	<b>(92.103.102)</b>



(Continuación)

	Nota	31-Dic-2011 M\$	31-Dic-2010 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
<b>Actividades de Financiación</b>			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		59.080.247	21.799.298
- Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		156.369.944	117.111.498
- Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		1.281.652.577	1.177.535.887
<b>Total Importes Procedentes de Préstamos</b>		<b>1.438.022.521</b>	<b>1.294.647.385</b>
Préstamos de Entidades Relacionadas		30.000	-
Pagos de Préstamos		(1.521.958.420)	(1.134.274.436)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros		(790.254)	(761.378)
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas		(22.564)	-
Dividendos Pagados		(46.221.287)	(11.884.733)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		164.521	5.219.492
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(71.695.236)</b>	<b>174.745.628</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambios</b>		<b>(45.002.721)</b>	<b>41.524.263</b>
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>			
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		43.891	304.419
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(44.958.830)</b>	<b>41.828.682</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio		96.244.520	54.415.838
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>5</b>	<b>51.285.690</b>	<b>96.244.520</b>

# ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital Emitido M\$	Reservas		
		Superavit de Revaluación M\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión M\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2011</b>	<b>619.872.267</b>	<b>451.771.633</b>	<b>(12.039.861)</b>	<b>(2.807.984)</b>
<b>Cambios en Patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia (Pérdida)				
Otro Resultado Integral		(12.400)	5.220.932	2.645.102
Resultado Integral				
Emisión de Patrimonio	51.406.687			
Dividendos				
Incremento (Disminución) por Transferencias y otros Cambios		(22.439.905)		
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>51.406.687</b>	<b>(22.452.305)</b>	<b>5.220.932</b>	<b>2.645.102</b>
<b>Saldo Final al 31/12/2011</b>	<b>671.278.954</b>	<b>429.319.328</b>	<b>(6.818.929)</b>	<b>(162.882)</b>

138

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital Emitido M\$	Reservas		
		Superavit de Revaluación M\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión M\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2010</b>	<b>599.341.251</b>	<b>365.876.803</b>	<b>(3.265.608)</b>	<b>(3.219.902)</b>
<b>Cambios en Patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia (Pérdida)				
Otro Resultado Integral		102.257.369	(8.774.253)	411.918
Resultado Integral				
Emisión de Patrimonio	20.531.016			
Dividendos				
Incremento (Disminución) por Transferencias y otros Cambios		(16.362.539)		
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>20.531.016</b>	<b>85.894.830</b>	<b>(8.774.253)</b>	<b>411.918</b>
<b>Saldo Final al 31/12/2010</b>	<b>619.872.267</b>	<b>451.771.633</b>	<b>(12.039.861)</b>	<b>(2.807.984)</b>

Reservas			Ganancias (Pérdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no Controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remediación de Activos Financieros Disponibles para la Venta M\$	Otras Reservas M\$	Total Reservas M\$				
270.029	(54.646.627)	382.547.190	74.562.317	1.076.981.774	385.776.380	1.462.758.154
			(14.164.638)	(14.164.638)	47.425.694	33.261.056
481.671	(2.294.403)	6.040.902		6.040.902	2.027.958	8.068.860
				(8.123.736)	49.453.652	41.329.916
				51.406.687		51.406.687
			(42.663.847)	(42.663.847)		(42.663.847)
	193.364	(22.246.541)	22.560.188	313.647	(45.996.187)	(45.682.540)
481.671	(2.101.039)	(16.205.639)	(34.268.297)	932.751	3.457.465	4.390.216
751.700	(56.747.666)	366.341.551	40.294.020	1.077.914.525	389.233.845	1.467.148.370

139

Reservas			Ganancias (Pérdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no Controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remediación de Activos Financieros Disponibles para la Venta M\$	Otras Reservas M\$	Total Reservas M\$				
(83.377)	(55.097.501)	304.210.415	56.633.754	960.185.420	358.536.794	1.318.722.214
			60.088.430	60.088.430	46.650.165	106.738.595
353.406	433.708	94.682.148		94.682.148	(4.628.508)	90.053.640
				154.770.578	42.021.657	196.792.235
				20.531.016		20.531.016
			(58.522.406)	(58.522.406)		(58.522.406)
	17.166	(16.345.373)	16.362.539	17.166	(14.782.071)	(14.764.905)
353.406	450.874	78.336.775	17.928.563	116.796.354	27.239.586	144.035.940
270.029	(54.646.627)	382.547.190	74.562.317	1.076.981.774	385.776.380	1.462.758.154

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de marzo de 2017

Señores Accionistas y Directores  
Compañía General de Electricidad S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Compañía General de Electricidad S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y de los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Compañía General de Electricidad S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de la subsidiaria indirecta sociedad lituana S.A., la cual representa activos por M\$ 437.400.305 y una utilidad neta por M\$ 22.812.054 y los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la subsidiaria indirecta sociedad lituana Energía Iberia S.A., la cual representa activos por M\$ 120.843.247 (M\$ 262.815.810 en 2010) y una utilidad neta por M\$ 24.845.875. (M\$ 817.054 en 2010). Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes son fuentes proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los aspectos relacionados con dichas sociedades, se basa exclusivamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros profesionales, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Compañía General de Electricidad S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Anthony F. Davis  
RUT: 4.576.198-3





4.23	4.10	4.05	4.01	4.00	2.31	2.57	2.57
4.30	4.18	4.14	4.11	4.08	2.37	2.45	2.63
4.41	4.33	4.28	4.25	4.22	2.44	2.52	2.90
4.58	4.44	4.39	4.36	4.33	2.54	2.62	3.17
	4.98	4.93	4.90	4.87	2.64	2.72	3.17
	4.97	4.94	4.91	4.88	2.74	2.82	
	4.96	4.93	4.90	4.87	2.84	2.92	
	4.97	4.94	4.91	4.88	2.94	3.02	
	4.98	4.95	4.92	4.89	3.03	3.11	
	4.97	4.94	4.91	4.88	3.12		
	4.93	4.90	4.87	4.84	3.24		
	5.02	4.99	4.96	4.93	3.37		

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS



144	EMEL NORTE S.A.
145	EMEL ATACAMA S.A.
146	EMEL SUR S.A.
147	CGE DISTRIBUCIÓN S.A.
148	COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A.
149	CGE MAGALLANES S.A.
150	CGE ARGENTINA S.A.
151	GASCO S.A.
152	TRANSNET S.A.
153	ENERPLUS S.A.
154	INMOBILIARIA GENERAL S.A.
155	TRANSFORMADORES TUSAN S.A.
156	SOCIEDAD DE COMPUTACIÓN BINARIA S.A.
157	TECNET S.A.
158	CLG LOGÍSTICA S.A.
159	NOVANET S.A.
160	OTROS DATOS DE EMPRESAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

## EMEL NORTE S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	39.808.854	-
Activos No Corrientes	159.569.212	-
<b>Total Activos</b>	<b>199.378.066</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	39.201.141	-
Pasivos No Corrientes	72.445.844	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>111.646.985</b>	<b>-</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	79.579.687	-
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	8.151.394	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>87.731.081</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>199.378.066</b>	<b>-</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>27.132.496</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>8.977.483</b>	<b>-</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.570.762)	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.406.721</b>	<b>-</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.498.745	-
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	907.976	-

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.406.721</b>	<b>-</b>
Otro Resultado Integral	-	-
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>7.406.721</b>	<b>-</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.498.745	-
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	907.976	-

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	21.880.081	-
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(13.623.273)	-
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(8.978.242)	-
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(721.434)</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	2.460.587	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>1.739.153</b>	<b>-</b>

**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)**

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-
Cambios en Patrimonio	79.579.687	8.151.394	87.731.081	-	-	-
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>79.579.687</b>	<b>8.151.394</b>	<b>87.731.081</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



# EMEL ATACAMA S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	13.860.095	-
Activos No Corrientes	27.756.375	-
<b>Total Activos</b>	<b>41.436.470</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	11.258.356	-
Pasivos No Corrientes	10.068.719	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>21.327.075</b>	<b>-</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	19.834.793	-
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	274.602	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>20.109.395</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>41.436.470</b>	<b>-</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>5.350.648</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>739.756</b>	<b>-</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(129.149)	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>610.607</b>	<b>-</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	600.779	-
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	9.828	-

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>610.607</b>	<b>-</b>
Otro Resultado Integral	-	-
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>610.607</b>	<b>-</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	600.779	-
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	9.828	-

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	2.665.665	-
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.086.932)	-
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(638.889)	-
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(60.156)</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	530.426	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>470.270</b>	<b>-</b>

<b>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>Participaciones no Controladoras</b>	<b>Patrimonio Total</b>	<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>Participaciones no Controladoras</b>	<b>Patrimonio Total</b>
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-
Cambios en Patrimonio	19.834.793	274.602	20.109.395	-	-	-
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>19.832.793</b>	<b>274.602</b>	<b>20.109.395</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## EMEL SUR S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	34.112.513	-
Activos No Corrientes	124.169.009	-
<b>Total Activos</b>	<b>158.281.612</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	46.902.345	-
Pasivos No Corrientes	40.517.290	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>87.419.635</b>	<b>-</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	70.861.973	-
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	4	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>70.861.977</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>158.281.612</b>	<b>-</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>17.604.851</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>2.357.023</b>	<b>-</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(705.665)	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.867.358</b>	<b>-</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.867.358	-
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	-	-

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.867.358</b>	<b>-</b>
Otro Resultado Integral	-	-
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>1.867.358</b>	<b>-</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.867.358	-
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	-	-

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	9.559.262	-
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(11.178.062)	-
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	1.192.434	-
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(426.366)</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	1.550.207	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>1.123.841</b>	<b>-</b>

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	71.490.322	3	71.490.322	-	-	-
Cambios en Patrimonio	(628.349)	1	(628.348)	-	-	-
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>70.861.973</b>	<b>4</b>	<b>70.861.977</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# CGE DISTRIBUCIÓN S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	174.539.270	213.100.605
Activos No Corrientes	455.696.046	450.158.342
<b>Total Activos</b>	<b>630.235.316</b>	<b>663.258.947</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	148.591.959	155.004.159
Pasivos No Corrientes	208.153.466	213.520.776
<b>Total Pasivos</b>	<b>356.745.425</b>	<b>368.524.935</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>273.489.891</b>	<b>294.734.012</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>630.235.316</b>	<b>663.258.947</b>

<b>Estado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>53.895.366</b>	<b>70.793.516</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>(20.121.450)</b>	<b>13.814.371</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	2.423.173	(1.715.936)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(17.698.277)</b>	<b>12.098.435</b>

<b>Estado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(17.698.277)</b>	<b>12.098.435</b>
Otro Resultado Integral	643.869	25.799.880
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>(17.054.408)</b>	<b>37.898.315</b>

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	54.214.703	(72.232.574)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(28.432.914)	(21.809.723)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(25.535.383)	93.166.087
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>246.406</b>	<b>(876.210)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	4.261.755	5.137.965
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>4.508.161</b>	<b>4.261.755</b>

<b>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>Patrimonio Total</b>
Saldo Inicial	294.734.012	240.761.791
Cambios en Patrimonio	(21.244.121)	53.972.221
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>273.489.891</b>	<b>294.734.012</b>

# COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	58.663.982	78.348.014
Activos No Corrientes	218.265.677	217.571.616
<b>Total Activos</b>	<b>276.929.659</b>	<b>295.919.630</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	37.752.863	63.771.049
Pasivos No Corrientes	78.990.953	68.228.268
<b>Total Pasivos</b>	<b>116.743.816</b>	<b>131.999.317</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	160.180.658	163.914.253
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	5.185	6.060
<b>Total Patrimonio</b>	<b>160.185.843</b>	<b>163.920.313</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>276.929.659</b>	<b>295.919.630</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>25.905.905</b>	<b>23.013.373</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>(4.918.243)</b>	<b>(1.711.182)</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	1.686.794	(12.986)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(3.231.449)</b>	<b>(1.724.168)</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(3.230.574)	(1.724.359)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	(875)	191

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(3.231.449)</b>	<b>(1.724.168)</b>
Otro Resultado Integral	155.053	10.527.387
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>(3.076.396)</b>	<b>8.803.219</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(3.075.521)	8.801.659
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	(875)	1.560

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	17.047.567	(25.231.239)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(5.364.426)	(3.048.508)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(11.727.182)	27.451.474
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(44.041)</b>	<b>(828.273)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	2.920.553	3.748.826
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>2.876.512</b>	<b>2.920.553</b>

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	163.914.253	6.060	163.920.313	156.024.383	4.016	156.028.399
Cambios en Patrimonio	(3.733.595)	(875)	(3.734.470)	7.889.870	2.044	7.891.914
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>160.180.658</b>	<b>5.185</b>	<b>160.185.843</b>	<b>163.914.253</b>	<b>6.060</b>	<b>163.920.313</b>

# CGE MAGALLANES S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	7.815.711	6.417.942
Activos No Corrientes	52.014.077	54.508.787
<b>Total Activos</b>	<b>59.829.788</b>	<b>60.926.729</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	6.100.301	6.778.905
Pasivos No Corrientes	17.069.015	17.494.797
<b>Total Pasivos</b>	<b>23.169.316</b>	<b>24.273.702</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	21.155.161	21.134.931
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	15.505.311	15.518.096
<b>Total Patrimonio</b>	<b>36.660.472</b>	<b>36.653.027</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>59.829.788</b>	<b>60.926.729</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>9.624.728</b>	<b>8.981.623</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>5.467.359</b>	<b>4.682.460</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.076.736)	(695.015)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>4.390.623</b>	<b>3.987.445</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.573.568	2.248.684
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	1.817.055	1.738.761

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>4.390.623</b>	<b>3.987.445</b>
Otro Resultado Integral	12.776	3.249.777
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>4.403.399</b>	<b>7.237.222</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.581.535	4.042.314
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	1.821.864	3.194.908

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	9.670.598	4.379.723
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.564.487)	(1.653.243)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(7.074.470)	(2.732.010)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>31.824</b>	<b>(5.859)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	513.157	519.016
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>544.981</b>	<b>513.157</b>

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	21.134.931	15.518.096	36.653.027	19.265.611	14.202.161	33.467.772
Cambios en Patrimonio	20.230	(12.785)	7.445	1.869.320	1.315.935	3.185.255
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>21.155.161</b>	<b>15.505.311</b>	<b>36.660.472</b>	<b>21.134.931</b>	<b>15.518.096</b>	<b>36.653.027</b>

## CGE ARGENTINA S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	11.376.005	11.507.529
Activos No Corrientes	60.221.541	50.542.339
<b>Total Activos</b>	<b>71.597.546</b>	<b>62.049.868</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	29.921.632	21.090.592
Pasivos No Corrientes	4.427.017	10.091.501
<b>Total Pasivos</b>	<b>34.348.649</b>	<b>31.182.093</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	36.980.424	30.606.544
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	268.473	261.231
<b>Total Patrimonio</b>	<b>37.248.897</b>	<b>30.867.775</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>71.597.546</b>	<b>62.049.868</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.796.471</b>	<b>14.639.721</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>8.346.176</b>	<b>10.150.345</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.000.489)	(1.419.527)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.345.687</b>	<b>8.730.818</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.322.749	8.667.758
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	22.938	63.060

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.345.687</b>	<b>8.730.818</b>
Otro Resultado Integral	1.305.269	(4.215.163)
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>8.650.956</b>	<b>4.515.655</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	8.617.069	4.492.807
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	33.887	22.848

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	9.992.974	10.139.747
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(9.673.568)	(7.228.347)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(413.438)	(2.435.139)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(75.321)</b>	<b>377.781</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	763.227	835.445
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>687.906</b>	<b>1.213.226</b>

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	30.606.544	261.231	30.867.775	29.140.750	238.092	9.378.842
Cambios en Patrimonio	6.373.880	7.242	6.381.122	1.465.794	23.139	1.488.933
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>36.980.424</b>	<b>268.473</b>	<b>37.248.897</b>	<b>30.606.544</b>	<b>261.231</b>	<b>30.867.775</b>

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	171.427.964	183.628.713
Activos No Corrientes	1.052.284.177	1.004.477.101
<b>Total Activos</b>	<b>1.223.712.141</b>	<b>1.188.105.814</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	132.268.804	151.043.241
Pasivos No Corrientes	521.216.481	482.631.855
<b>Total Pasivos</b>	<b>653.485.285</b>	<b>633.675.096</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	378.507.985	358.505.809
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	191.718.871	195.924.909
<b>Total Patrimonio</b>	<b>570.226.856</b>	<b>554.430.718</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>1.223.712.141</b>	<b>1.188.105.814</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>178.867.568</b>	<b>145.259.666</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>75.338.043</b>	<b>79.733.986</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(11.950.112)	(7.459.482)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>63.387.931</b>	<b>72.274.504</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	33.317.667	50.689.491
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	30.070.264	21.585.013

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>63.387.931</b>	<b>72.274.504</b>
Otro Resultado Integral	5.762.349	(19.564.199)
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>69.150.280</b>	<b>52.710.305</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	40.243.329	31.751.490
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	28.906.951	20.958.815

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	112.510.890	80.067.705
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(67.638.624)	13.812.900
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(85.648.068)	(45.201.547)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(40.775.802)</b>	<b>48.679.058</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	75.632.933	26.574.004
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>34.943.615</b>	<b>75.632.933</b>

	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>Participaciones no Controladoras</b>	<b>Patrimonio Total</b>	<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>Participaciones no Controladoras</b>	<b>Patrimonio Total</b>
Saldo Inicial	358.505.809	195.924.909	554.430.718	341.999.120	177.652.785	519.651.905
Cambios en Patrimonio	20.002.176	(4.206.038)	15.796.138	16.506.689	18.272.124	34.778.813
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>378.507.985</b>	<b>191.718.871</b>	<b>570.226.856</b>	<b>358.505.809</b>	<b>195.924.909</b>	<b>554.430.718</b>

## TRANSNET S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	23.411.608	18.486.350
Activos No Corrientes	513.450.470	397.437.131
<b>Total Activos</b>	<b>536.862.078</b>	<b>415.923.481</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	34.386.824	13.354.858
Pasivos No Corrientes	173.902.183	142.975.987
<b>Total Pasivos</b>	<b>208.289.007</b>	<b>156.330.845</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>328.573.071</b>	<b>259.592.636</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>536.862.078</b>	<b>415.923.481</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>42.226.014</b>	<b>40.464.705</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>26.787.583</b>	<b>28.006.420</b>
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	8.526.256	(4.458.037)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>35.313.839</b>	<b>23.548.383</b>

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>35.313.839</b>	<b>23.548.383</b>
Otro Resultado Integral	205.126	47.390.413
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>35.518.965</b>	<b>70.938.796</b>

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	52.813.137	41.266.541
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(18.611.976)	(21.734.583)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(34.654.410)	(18.784.316)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(453.249)</b>	<b>747.642</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	769.536	21.894
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>316.287</b>	<b>769.536</b>

<b>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>Patrimonio Total</b>
Saldo Inicial	259.592.636	208.546.288
Cambios en Patrimonio	68.980.435	51.046.348
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>328.573.071</b>	<b>259.592.636</b>



# ENERPLUS S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	39.323.288	34.878.131
Activos No Corrientes	162.215.957	159.235.260
<b>Total Activos</b>	<b>201.539.245</b>	<b>194.113.391</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	9.613.274	6.406.266
Pasivos No Corrientes	123.473.208	122.107.575
<b>Total Pasivos</b>	<b>133.086.482</b>	<b>128.513.841</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	68.452.748	65.599.535
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	15	15
<b>Total Patrimonio</b>	<b>68.452.763</b>	<b>65.599.550</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>201.539.245</b>	<b>194.113.391</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>18.550.532</b>	<b>10.431.240</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>5.548.117</b>	<b>4.021.829</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(2.694.903)	(3.460.642)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>2.853.214</b>	<b>561.187</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.853.213	561.186
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	1	1

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>2.853.214</b>	<b>561.187</b>
Otro Resultado Integral	-	1.143.854
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>2.853.214</b>	<b>1.705.041</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.853.213	1.705.040
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	1	1

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	18.868.067	11.709.426
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(5.378.836)	(4.833.817)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(13.586.475)	(6.912.897)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(97.244)</b>	<b>(37.288)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	108.943	146.231
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>11.699</b>	<b>108.943</b>

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	65.599.535	15	65.599.550	63.894.495	15	63.894.510
Cambios en Patrimonio	2.853.213	0	2.853.213	1.705.040	0	1.705.040
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>68.452.748</b>	<b>15</b>	<b>68.452.763</b>	<b>65.599.535</b>	<b>15</b>	<b>65.599.550</b>

## INMOBILIARIA GENERAL S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	5.129.675	5.500.201
Activos No Corrientes	52.289.082	53.535.273
<b>Total Activos</b>	<b>57.418.757</b>	<b>59.035.474</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	8.748.653	4.470.885
Pasivos No Corrientes	5.272.446	10.533.719
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.021.099</b>	<b>15.004.604</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	43.397.556	44.030.781
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	102	89
<b>Total Patrimonio</b>	<b>43.397.658</b>	<b>44.030.870</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>57.418.757</b>	<b>59.035.474</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>4.608.513</b>	<b>3.071.293</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>(1.040.684)</b>	<b>(609.932)</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	407.483	(133.830)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(633.201)</b>	<b>(743.762)</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(633.225)	(743.772)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	24	10

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(633.201)</b>	<b>(743.762)</b>
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>(633.201)</b>	<b>1.035.277</b>

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	4.065.008	3.624.308
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.984.999)	(1.272.786)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(1.004.072)	(2.361.026)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>75.937</b>	<b>(9.504)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	172.227	181.731
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>248.164</b>	<b>172.227</b>

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	44.030.781	89	44.030.870	42.995.515	78	42.995.593
Cambios en Patrimonio	(633.225)	13	(633.212)	1.035.266	11	1.035.277
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>43.397.556</b>	<b>102</b>	<b>43.397.658</b>	<b>44.030.781</b>	<b>89</b>	<b>44.030.870</b>

# TRANSFORMADORES TUSAN S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	15.395.586	14.301.275
Activos No Corrientes	8.724.011	8.214.205
<b>Total Activos</b>	<b>24.119.597</b>	<b>22.515.480</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	6.674.164	2.764.711
Pasivos No Corrientes	4.804.678	6.601.428
<b>Total Pasivos</b>	<b>11.478.842</b>	<b>9.366.139</b>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	12.002.146	12.349.798
Patrimonio Atribuible a Participación No Controladoras	638.609	799.543
<b>Total Patrimonio</b>	<b>12.640.755</b>	<b>13.149.341</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>24.119.597</b>	<b>22.515.480</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>5.281.122</b>	<b>5.357.610</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>1.168.331</b>	<b>1.945.370</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(177.702)	(287.429)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>990.629</b>	<b>1.657.941</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.066.556	1.717.908
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladoras	(75.927)	(59.967)

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>990.629</b>	<b>1.657.941</b>
Otro Resultado Integral	(15.582)	758.005
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>975.047</b>	<b>2.415.946</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.050.974	2.475.913
Resultado Integral Atribuible a Participación No Controladoras	(75.927)	(59.967)

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.301.298	2.827.119
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(664.649)	(1.040.351)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(736.786)	(1.965.904)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(83.569)</b>	<b>(181.426)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	313.914	495.340
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>230.345</b>	<b>313.914</b>

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)

	2011			2010		
	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial	12.349.798	799.543	13.149.341	10.792.256	921.183	11.713.439
Cambios en Patrimonio	(347.652)	(160.934)	(508.586)	1.557.542	(121.640)	1.435.902
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>12.002.146</b>	<b>638.609</b>	<b>12.640.755</b>	<b>12.349.798</b>	<b>799.543</b>	<b>13.149.341</b>

# SOCIEDAD DE COMPUTACIÓN BINARIA S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	5.648.284	3.376.706
Activos No Corrientes	28.390.880	29.034.986
<b>Total Activos</b>	<b>34.039.164</b>	<b>32.411.692</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	12.635.952	13.537.666
Pasivos No Corrientes	10.812.530	16.700.994
<b>Total Pasivos</b>	<b>23.448.482</b>	<b>30.238.660</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.590.682</b>	<b>2.173.032</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>34.039.164</b>	<b>32.411.692</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>973.009</b>	<b>2.980.001</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>(4.852.825)</b>	<b>(974.852)</b>
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	770.475	224.287
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(4.082.350)</b>	<b>(750.565)</b>

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(4.082.350)</b>	<b>(750.565)</b>
Otro Resultado Integral	-	83.308
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>(4.082.350)</b>	<b>(667.257)</b>

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	4.363.103	5.725.080
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(8.281.128)	(11.944.029)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	3.919.491	5.481.847
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(340)</b>	<b>(737.688)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	19.401	757.089
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>19.061</b>	<b>19.401</b>

<b>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>Patrimonio Total</b>
Saldo Inicial	2.173.032	3.132.184
Cambios en Patrimonio	8.417.650	(959.152)
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>10.590.682</b>	<b>2.173.032</b>

# TECNET S.A.

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	4.445.212	3.433.296
Activos No Corrientes	5.532.969	5.878.651
<b>Total Activos</b>	<b>9.978.181</b>	<b>9.311.947</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	5.175.507	3.290.441
Pasivos No Corrientes	2.933.664	4.430.509
<b>Total Pasivos</b>	<b>8.109.171</b>	<b>7.720.950</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.869.010</b>	<b>1.590.997</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>9.978.181</b>	<b>9.311.947</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.891.603</b>	<b>2.141.021</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>337.878</b>	<b>227.087</b>
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	(71.836)	(39.766)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>266.042</b>	<b>187.321</b>

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>266.042</b>	<b>187.321</b>
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>266.042</b>	<b>187.321</b>

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.253.303	(747.531)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.200.832)	(1.633.251)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(105.801)	2.397.125
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(53.330)</b>	<b>16.343</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	92.692	76.349
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>39.362</b>	<b>92.692</b>

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>Patrimonio Total</b>
Saldo Inicial	1.590.997	1.534.843
Cambios en Patrimonio	278.013	56.154
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>1.869.010</b>	<b>1.590.997</b>

## NOVANET S.A

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	21.534.149	30.361.822
Activos No Corrientes	17.170.418	15.192.715
<b>Total Activos</b>	<b>38.704.567</b>	<b>45.554.537</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	53.321.637	30.275.295
<b>Total Pasivos</b>	<b>53.321.637</b>	<b>30.275.295</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>(14.617.070)</b>	<b>15.279.242</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>38.704.567</b>	<b>45.554.537</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>5.112.325</b>	<b>4.525.811</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>(36.276.722)</b>	<b>(5.949.318)</b>
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	6.380.410	1.046.576
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(29.896.312)</b>	<b>(4.902.742)</b>

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(29.896.312)</b>	<b>(4.902.742)</b>
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>(29.896.312)</b>	<b>(4.902.742)</b>

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(19.155.990)	(31.746.257)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.847.298)	(8.345.426)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	22.064.425	40.349.838
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>61.137</b>	<b>258.155</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	258.601	446
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>319.738</b>	<b>258.601</b>

<b>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Patrimonio Total</b>		<b>Patrimonio Total</b>	
Saldo Inicial	15.279.242		7.754.330	
Cambios en Patrimonio	(29.896.312)		7.524.906	
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>(14.617.070)</b>		<b>15.279.242</b>	

# CLG LOGÍSTICA S.A

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	40.921.573	39.821.467
Activos No Corrientes	2.595.556	1.861.037
<b>Total Activos</b>	<b>43.516.583</b>	<b>41.682.504</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	26.798.372	21.002.730
Pasivos No Corrientes	7.716.429	11.746.033
<b>Total Pasivos</b>	<b>34.514.801</b>	<b>32.748.763</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9.002.328</b>	<b>8.933.741</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>43.517.129</b>	<b>41.682.504</b>

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>6.256.092</b>	<b>6.329.227</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>1.572.295</b>	<b>1.947.994</b>
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	(268.281)	(389.087)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.304.014</b>	<b>1.558.907</b>

<b>Estado Consolidado de Resultado Integral (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.304.014</b>	<b>1.558.907</b>
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>1.304.014</b>	<b>1.558.907</b>

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo (M\$)</b>	<b>31-Dic-2011</b>	<b>31-Dic-2010</b>
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	152.934	(1.320.729)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.405.746)	(368.880)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	1.252.578	947.866
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(234)</b>	<b>(3.983)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	2.410	6.393
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>2.176</b>	<b>2.410</b>

<b>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto (M\$)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>Patrimonio Total</b>
Saldo Inicial	8.933.741	8.374.004
Cambios en Patrimonio	68.587	559.737
<b>Saldo Final Ejercicio Actual</b>	<b>9.002.328</b>	<b>8.933.741</b>

# OTROS DATOS DE EMPRESAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
CGE Distribución S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 190.294.959	99,67%	99,68%	16,85%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: Francisco Marín Estévez (*) Pablo Guarda Barros (**) Carlos Hornauer Herrmann Francisco Marín Jordán (*) Cristian Neuweiler Heinsen (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Cristián Saphores Martínez
Conafe S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 121.599.631	99,57%	99,57%	7,38%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: José Luis Hornauer Herrmann (*) Francisco Marín Jordán (*) Pablo Guarda Barros (**) Rafael Marín Jordán Pablo Neuweiler Heinsen Andrés Pérez Cruz Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Rodrigo Vidal Sánchez
Emel Norte S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 14.560.330	N/A	98,16%	5,30%	Sociedad de inversiones y prestación de servicios profesionales	Presidente: Jorge Marín Correa (*) Pablo Guarda Barros (**) José Luis Hornauer Herrmann (*) Juan Antonio Jaar Hasbún (**) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**) Rafael Salas Cox (**)	Alfonso Toro Guzmán
Emelari S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 7.959.955	88,67%	88,97%	0,95%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: Pablo Guarda Barros (**) José Luis Hornauer Herrmann (*) Jorge Marín Correa (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Alfonso Toro Guzmán
Eliqsa S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 8.678.041	86,18%	86,43%	1,49%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: Pablo Guarda Barros (**) José Luis Hornauer Herrmann (*) Jorge Marín Correa (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Alfonso Toro Guzmán
Elecdta S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 16.771.834	87,94%	88,26%	2,19%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: Pablo Guarda Barros (**) José Luis Hornauer Herrmann (*) Jorge Marín Correa (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Alfonso Toro Guzmán
Emel Atacama S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 11.919.850	N/A	98,16%	1,10%	Sociedad de Inversiones	Presidente: José Luis Hornauer Herrmann (*) Pablo Guarda Barros (**) Francisco Marín Jordán (*) Rafael Marín Jordán Pablo Neuweiler Heinsen Andrés Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Rodrigo Vidal Sánchez
Emelat S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 3.770.030	96,43%	96,59%	1,05%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: José Luis Hornauer Herrmann (*) Francisco Marín Jordán (*) Rafael Marín Jordán Pablo Neuweiler Heinsen Andrés Pérez Cruz	Rodrigo Vidal Sánchez
Emelat Inversiones S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 6.115.498	96,43%	96,59%	0,45%	Sociedad de inversiones	Presidente: Jorge Marín Correa (*) Pablo Guarda Barros (**) José Luis Hornauer Herrmann (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Alfonso Toro Guzmán



Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
Emelectric S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 8.265.124	97,99%	98,16%	3,57%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: Francisco Marín Estévez (*) Pablo Guarda Barros (**) Carlos Hornauer Herrmann Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Cristián Saphores Martínez
Emetal S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 8.342.384	97,99%	98,16%	0,65%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: Francisco Marín Estévez (*) Pablo Guarda Barros (**) Carlos Hornauer Herrmann Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Cristián Saphores Martínez
Emel Sur S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 21.273.836	97,99%	98,16%	4,22%	Sociedad de inversiones	Presidente: Francisco Marín Estévez (*) Pablo Guarda Barros (**) Carlos Hornauer Herrmann Cristian Neuweiler Heinsen (*) Francisco Marín Jordán (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Cristián Saphores Martínez
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 15.664.524	54,99%	54,99%	1,53%	Generación, transporte y distribución de energía eléctrica	Presidente: Jorge Jordán Franulic Jaime Estrougo Carlos Hornauer Herrmann Antonio Jaar Hasbún (**) Edilia Mancilla Caro Guillermo Marín Correa	Carlos Yáñez Antonucci
Energía de Limarí S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 3.494.864	99,57%	99,57%	0,17%	Distribución de energía eléctrica	Presidente: Rodrigo Vidal Sánchez Mario Cuevas Matas Sergio León Flores Jaime Soto Molina Andrea Urrutia Avilés	José Ignacio Allende González
Empresa de Distribución de energía eléctrica de Tucumán S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 92.346	50,00%	50,00%	2,67%	Generación, distribución y comercialización de energía eléctrica.	Presidente: Gerardo Mario Frigerio Mario Donoso Aracena Hugo Gaido Pablo Guarda Barros (**) Mariano López Bustos Jorge Marín Correa (*)	Günther Hofmann Osorio
Empresa Jujena de Energía S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 51.167	45,00%	45,00%	1,63%	Distribución de energía eléctrica.	Presidente: Gerardo Frigerio Rubén Bravo Mario Donoso Aracena Hugo Gaido Pablo Guarda Barros (**) Jorge Marín Correa (*) Mario López Arias	Ricardo Aversano
Empresa Jujena de Sistemas Energéticos Dispersos S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 44	45,00%	45,00%	0,08%	Distribución de energía eléctrica.	Presidente: Gerardo Frigerio Rubén Bravo Mario Donoso Aracena Hugo Gaido Pablo Guarda Barros (**) Jorge Marín Correa (*) Mario López Arias	Carlos Alberto Arias
Energía San Juan S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 135.533	99,99%	99,99%	1,63%	Distribución de energía eléctrica.	Presidente: Mario Donoso Aracena Pablo Guarda Barros (**) Jorge Marín Correa (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**) Rafael Salas Cox (**)	Eduardo Tejada Sampaolosi

OTROS DATOS DE EMPRESAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
Transnet S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 190.966.654	100,00%	100,00%	14,26%	Transporte y transformación de energía eléctrica	Presidente: Cristian Neuweiler Heinsen (*) Pablo Guarda Barros (**) Jorge Marín Correa (*) Francisco Marín Jordán (*) Andrés Pérez Cruz Eduardo Reitz Aguirre	Gerardo Illanes Carrasco
Transemel S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 6.921.846	95,35%	95,55%	0,68%	Transporte y transformación de energía eléctrica.	Presidente: Pablo Guarda Barros (**) José Luis Hornauer Herrmann (*) Jorge Marín Correa (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Alfonso Toro Guzmán
Enerplus S.A	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 69.225.665	100%	100%	5,36%	Generación de energía eléctrica	Presidente: Claudio Hornauer Herrmann Antonio Jaar Hasbún (**) Jorge Marín Correa (*) Pablo Pérez Cruz (*)	Javier Guevara Moreno
Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 120.069.472	100%	100%	4,54%	Generación eléctrica, distribución y venta	Presidente: Claudio Hornauer Herrmann Jorge Marín Correa (*) Pablo Pérez Cruz (*) Gonzalo Rodríguez Vives (**)	Javier Guevara Moreno
CGE Magallanes S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	\$11.576.501	99,79%	99,79%	1,59%	Sociedad de inversiones	Presidente: Jorge Marín Correa (*) José Luis Hornauer Herrmann (*) Pablo Pérez Cruz (*)	Pablo Guarda Barros (**)
CGE Argentina S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 104.518.307	99,99%	98,45%	1,90%	Sociedad de inversiones.	Presidente: Jorge Marín Correa (*) José Luis Hornauer Herrmann (*) Pablo Pérez Cruz (*)	Mario Donoso Aracena
Agua Negra S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 168.218	99,99%	99,99%	0,70%	Sociedad de inversiones.	Presidente: Jorge Marín Correa (*) Mario Donoso Aracena Pablo Guarda Barros (**)	-
International Financial Investments S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 7.726	100,00%	100,00%	0,04%	Sociedad de inversiones.	Presidente: Pablo Guarda Barros (**) Gonzalo Rodríguez Vives (**) Eduardo Tejada	-
Norelec S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 127.314	50,00%	50,00%	1,15%	Sociedad de inversiones.	Presidente Jorge Marín Correa (*) Gerardo Mario Frigerio Pablo Guarda Barros (**) Mariano López Bustos Guillermo Walter Klein	-
Compañía Eléctrica de Inversiones S.A.	Sociedad Anónima Argentina	MArg\$ 67.521	50,00%	50,00%	0,03%	Sociedad de inversiones	Presidente: Mario Donoso Aracena Günther Hofmann Osorio Gerardo Frigerio	-
Gasco S.A.	Sociedad Anónima Abierta	M\$ 546.000.000	56,62%	56,62%	32,54%	Producción y distribución de gas	Presidente: Claudio Hornauer Herrmann Pablo Guarda Barros (**) Jorge Marín Correa (*) Francisco Marín Estévez (*) Pablo Neuweiler Heinsen Matías Pérez Cruz Álvaro Vial Gaete	Gerardo Cood Schoepke
Gasco GLP S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 31.742.693	56,62%	56,62%	5,73%	Producción y distribución de gas	Presidente: Rodrigo Del Solar Concha Gerardo Cood Schoepke Claudio Hornauer Herrmann Rafael Marín Jordán Pablo Neuweiler Heinsen Matías Pérez Cruz Pablo Sobarzo Mierzo	Jorge Montt Guzmán

Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
Gasmar S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 7.876	28,88%	28,88%	1,59%	Construir y explotar comercialmente un terminal de embarque, desembarque y almacenamiento de graneles líquidos y gases licuables, y la compra, venta y transporte de los mismos	Presidente: Francisco Marín Estévez (*) Gerardo Cood Schoepke Rodrigo Del Solar Concha Claudio Hornauer Herrmann Jorge Montt Guzmán Eduardo Navarro Beltrán José Odone Odone Michael Schröder Seemann Sven von Appen Behrmann	Jaime Ugarte Palacios
Gas Sur S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 16.562.739	39,64%	56,62%	1,67%	Producir, transportar, distribuir y comercializar gas por red y generación eléctrica	Presidente: Rodrigo del Solar Concha Gerardo Cood Schoepke Carmen Figueroa Deisler Rodolfo Freyre Duggan José Antonio Marín Jordán Rafael Marín Jordán Pablo Sobarzo Mierzo	Sergio Zañartu Ureta
Metrogas S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 187.096.786	29,35%	29,35%	16,95%	Fabricación y distribución de gas	Presidente: Matías Pérez Cruz Eduardo Cabello Correa Gerardo Cood Schoepke Lorenzo Gazmuri Schleyer Pablo Guarda Barros (**) Claudio Hornauer Herrmann Rodrigo Huidobro Alvarado Francisco Marín Jordán Ramiro Méndez Urrutia Eduardo Navarro Beltrán	Eduardo Morandé Montt
Gasnor S.A.	Sociedad Anónima Cerrada Argentina	MAR\$ 223.802	28,31%	28,31%	0,58%	Prestación de servicio público de distribución de gas natural por cuenta propia o de terceros, asociada a terceros en el país	Presidente: Gerardo Mario Frigerio Gerardo Cood Schoepke Hugo Gaido Mariano López Bustos Luis Ignacio Marín Jordán Matías Pérez Cruz Guillermo Walter Klein	Hugo Calegari
Automotive Gas Systems S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 66.151	56,62%	56,62%	0,05%	Conversión de vehículos motorizados en Chile para el uso de gas como combustible en sus motores y actividades complementarias	Presidente: Gerardo Cood Schoepke José Miguel Melo Pizarro Pablo Sobarzo Mierzo	Manuel José Bennett Guzmán
Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 1.790.265	29,35%	29,35%	0,02%	Servicios asociados a la cogeneración y el gas natural	Presidente: Matías Pérez Cruz Francisco Gazmuri Schleyer Eduardo Morandé Montt	Gonzalo Palacios Vásquez
Gas Natural Producción S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 1.791.970	20,47%	20,47%	0,00%	Exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos en forma directa o en asociación con terceros y desarrollo de otras actividades industriales que tengan relación con hidrocarburos y sus derivados	Presidente: Gerardo Cood Schoepke Lorenzo Davico Maggi Jorge Ferrando Yañez Rodrigo Huidobro Alvarado Eduardo Navarro Beltrán José Odone Odone Pablo Sobarzo Mierzo Juan Ignacio Vinagre Tagle	Gonzalo Palacios Vásquez
Innergy Holdings S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 191.513	16,99%	16,99%	0,00%	Adquisición, transporte, distribución y comercialización de gas natural por red, a través de sociedades de personas o de capital	Presidente: Felipe Bahamondez Prieto Eduardo Cabello Correa Gerardo Cood Schoepke Carmen Figueroa Deisler Benoit Gauvin Claudio Hornauer Herrmann Gabriel León Burgos Fernando Promis Baeza Gastón Schofield Lara	Patricia Palacios Mackay

OTROS DATOS DE EMPRESAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
Innergy Soluciones Energéticas S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 159.311	16,99%	16,99%	0,00%	Compra, venta, comercialización, suministro y transporte de gas natural	Presidente: Felipe Bahamondez Prieto Eduardo Cabello Correa Gerardo Cood Schoepke Carmen Figueroa Deisler Benoit Gauvin Claudio Hornauer Herrmann Gabriel León Burgos Fernando Promis Baeza Gastón Schofield Lara	Patricia Palacios Mackay
Innergy Transportes S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 13.055	16,99%	16,99%	0,00%	Explotación de servicios de transporte de gas	Presidente: Felipe Bahamondez Prieto Eduardo Cabello Correa Gerardo Cood Schoepke Carmen Figueroa Deisler Benoit Gauvin Claudio Hornauer Herrmann Gabriel León Burgos Fernando Promis Baeza Gastón Schofield Lara	Patricia Palacios Mackay
Gasoducto del Pacífico S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 105.842	16,99%	16,99%	0,95%	Transporte de gas	Presidente: Felipe Bahamondez Prieto Eduardo Cabello Correa Gerardo Cood Schoepke José María Eyzaguirre Baeza Carmen Figueroa Deisler Gabriel León Burgos Pablo Sobarzo Mierzo Fernando Promis Baeza Gastón Schofield Lara	Gabriel León Burgos
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	Sociedad Anónima Cerrada Argentina	AR\$ 155.811	15,12%	15,12%	0,13%	Transporte de gas	Presidente: Hugo Martelli Eduardo Cabello Correa Pablo de Rosso Alejandro Fernandez Rodolfo Freyre Duggan Benoit Gauvin Marcelo Lamesa Fernando Promis Baeza Gastón Schofield Lara Mario Téllez Gamboa	Gabriel León Burgos
Centrogas S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 5.978	29,35%	29,35%	0,02%	Prestación de servicios, asesorías, ejecución de obras, comercialización de equipos, instrumentos y maquinarias relacionadas con el gas natural y sus derivados	Presidente: Eduardo Morandé Montt Francisco Gazmuri Schleyer Gonzalo Palacios Vásquez Mauricio Russo Camhi Wilhelm Wendt	Renato Palominos Ferrer
Financiamiento Doméstico S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 249.338	29,32%	29,32%	0,01%	Prestación de servicios de financiamiento e inversión de capital	Presidente: Víctor Turpaud Fernández Francisco Gazmuri Schleyer Eduardo Morandé Montt Gonzalo Palacios Vásquez Mauricio Russo Camhi	Luis Arancibia
Gasoducto GasAndes S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 54.264	3,82%	3,82%	0,06%	Operación de un ducto de gas natural y transporte del gas natural desde Argentina a Chile. Establecimiento, operación, explotación, administración y usos del gasoducto y red de transporte. En general, todos los servicios o actividades relacionadas con el transporte, mercadería, almacenamiento y procesamiento de gas natural	Presidente: Alain Petitjean María Inés Canalis Eric Delafosse Osvaldo Ledezma Santiago Marfort Raúl Montalva Rubén Nasta Eduardo Ojea Quintana Matías Pérez Cruz	Raúl Montalva

Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	Sociedad Anónima Cerrada Argentina	MUS\$ 83.467	3,82%	3,82%	0,13%	Construcción, propiedad y operación del sistema de gasoducto que se extiende de la localidad de La Mora hasta el paso Maipo en la frontera argentino-chilena, así como de sus extensiones y expansiones e instalaciones accesorias	Presidente: Alain Petitjean María Inés Canalis Eric Delafosse Osvaldo Ledezma Santiago Marfort Raúl Montalva Rubén Nasta Eduardo Ojea Quintana Matías Pérez Cruz	Alain Petitjean
GNL Chile S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 3.026	9,78%	9,78%	0,00%	Desarrollo e implementación del proyecto destinado a obtener el suministro, regasificación, almacenamiento, transporte y comercialización de gas natural licuado en la zona central de Chile	Presidente: José Venegas Maluenda Julio Bertrand Planella Eduardo Morandé Montt	Alejandro Palma (Subrogante)
GNL Quintero S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 114.068	5,87%	5,87%	0,04%	La construcción y explotación de un terminal de gas natural licuado	Presidente: Claudio Iglesias Guillard Julio Bertrand Planella Diego Hollweck Carlos Quintana Calamita Eduardo Morandé Montt	Antonio Bacigalupo
Gasco International S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 48.864	N/A	56,62%	0,33%	Inversiones	Gerardo Cood Schoepke Pablo Sobarzo Mierzo Rodolfo Freyre Duggan	Pablo Sobarzo Mierzo
Unigas Colombia S.A. E.S.P.	Sociedad Anónima Cerrada Colombiana	MCOP\$ 9.200.000	N/A	27,75%	0,46%	Distribución, comercialización y suministro al por mayor y a granel de gas licuado de petróleo	Presidente: Gerardo Cood Schoepke Peter Schmohl Becker Andrés Peragallo Reynolds Héctor Castro Murcia David Yanovich Wancier	Martín Mora Gelves
Proveedora Mayorista S.A. E.S.P.	Sociedad Anónima Abierta Colombiana	MCOP\$ 1.517.492	N/A	27,75%	0,04%	Adquisición, almacenamiento, distribución y comercialización de gas y otros combustibles y sus derivados	Presidente: Gerardo Cood Schoepke Peter Schmohl Becker Andrés Peragallo Reynolds Héctor Castro Murcia David Yanovich Wancier	Martín Mora Gelves
Ultragas S.A. E.S.P.	Sociedad Anónima Cerrada Colombiana	MCOP\$ 1.673.695	N/A	27,75%	0,02%	Almacenamiento, compra, venta, y distribución mayorista de gas licuado del petróleo	Presidente: Gerardo Cood Schoepke Peter Schmohl Becker Andrés Peragallo Reynolds Héctor Castro Murcia David Yanovich Wancier	Betsabé Murcia Calderon
Gasmarket S.A.	Sociedad Anónima Cerrada Argentina	Mar\$ 736	28,31%	28,31%	0,02%	Comercializadora de gas natural y, venta de materiales y equipos relacionados	Presidente: Gerardo Mario Frigerio Rodolfo Freyre Duggan Guillermo Walter Klein	Eduardo Carrizo Konstantinoff
Gasco Grand Cayman Limited	Limitada por acciones	M\$ 295.104	56,62%	56,62%	0,00%	Sociedad de inversiones	Presidente: Gerardo Cood Schoepke Carmen Figueroa Deisler	
Inversiones Invergas S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 850.492	56,62%	56,62%	0,30%	Sociedad de inversiones	Presidente: Gerardo Cood Schoepke José Miguel Melo Pizarro Pablo Sobarzo Mierzo	Jorge Montt Guzmán
Gasco Argentina S.A.	Sociedad Anónima Cerrada Argentina	Mar\$ 28	56,62%	56,62%	0,02%	Sociedad de Inversiones	Presidente: Guillermo Walter Klein Carlos Franco	
Inversiones Atlántico S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 41.169	56,62%	56,62%	0,24%	Sociedad de inversiones	Presidente: Gerardo Cood Schoepke Carmen Figueroa Deisler Pablo Sobarzo Mierzo	Pablo Sobarzo Mierzo

Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
Inversiones Atlántico Colombia S.A.S.	Sociedad Anónima Cerrada	MCO\$ 2.850.100	56,62%	56,62%	0,14%	Sociedad de inversiones	Presidente: Matías Pérez Cruz Gerardo Cood Schoepke Carmen Figueroa Diesler Jorge Monti Guzman Pablo Sobarzo Mielzo	Andrés Peragallo Reynolds
Gascart S.A.	Sociedad Anónima Cerrada Argentina	MAr\$ 186.370	28,31%	28,31%	0,19%	Sociedad de inversiones	Presidente: Matías Pérez Cruz Gerardo Mario Frigerio Luis Ignacio Marín Jordán Adolfo Pagliarulo Guillermo Walter Klein	
Gasoducto del Pacífico Cayman Limited	Sociedad Anónima Cerrada	MUS\$ 50	15,12%	15,12%	0,00%	Sociedad de inversiones	Presidente: Felipe Bahamondez Prieto Eduardo Cabello Correa José María Eyzaguirre Baeza Alejandro Fernandez Rodolfo Freyre Duggan Marcelo Lamesa Gabriel León Burgos Fernando Promis Baeza Gastón Schofield Lara Mario Tellez Gamboa	Gabriel León Burgos
Tecnet S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 1.718.700	100,00%	100,00%	0,27%	Verificación y calibración e equipos de medida	Presidente : Pablo Guarda Barros ( ** ) Mario Donoso Aracena Antonio Jaar Hasbún ( ** ) Cristián Lagos Contardo ( ** )	Alfonso Mülchi Ciangherotti
Transformadores Tusan S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 3.333.730	100,00%	100,00%	0,64%	Fabricación y venta de transformadores y equipos eléctricos	Presidente : Pablo Pérez Cruz ( * ) Antonio Jaar Hasbún ( ** ) Mariano López Gómez Rafael Marín Jordán Gonzalo Rodríguez Vives ( ** )	Augusto Wiegand Puysegur
Sociedad de Computación Binaria S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 16.168.934	100,00%	100,00%	0,91%	Servicios informáticos	Presidente : Rafael Marín Jordán Carlos Hornauer Herrmann Cristián Lagos Contardo ( ** ) Gonzalo Rodríguez Vives ( ** ) Enrique Silva Oro ( ** )	Tomás Morales Jaureguiberry
Comercial & Logística General S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 5.583.820	100,00%	100,00%	1,16%	Servicios logísticos y compraventa de materiales eléctricos	Presidente : Pablo Pérez Cruz ( * ) Gonzalo Rodríguez Vives ( ** ) Rafael Salas Cox ( ** )	Ignacio de la Carrera de la Barrera
Novanet S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 25.259.444	100,00%	100,00%	1,37%	Comercialización de productos y servicios, y prestación de comunicación y call center	Presidente: Gonzalo Rodríguez Vives ( ** ) Antonio Jaar Hasbún ( ** ) Cristián Lagos Contardo ( ** ) Luis Ignacio Marín Jordán Rafael Salas Cox ( ** )	Ricardo Silva Güiraldes
Energy Sur S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 129.526	55,00%	55,00%	0,03%	Servicios de mantención, diagnóstico y ensayo de transformadores.	Presidente : Augusto Wiegand Puysegur Francisco Álvarez Blake Rodrigo González Lara Erick Grüttner Grimal Guillermo Hayes Morales	Guillermo Hayes Morales
Hormigones del Norte S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 496.456	100,00%	100,00%	0,06%	Fabricación y venta de postes y prefabricados de hormigón.	Presidente : Augusto Wiegand Puysegur Francisco Álvarez Blake Gonzalo Fillol Durán	Francisco Álvarez Blake
Ingeniería y Desarrollo Tecnológico S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 572.648	51,00%	51,00%	0,12%	Fabricación y venta de equipos eléctricos y electrónicos de potencia.	Presidente : Augusto Wiegand Puysegur Francisco Álvarez Blake Ricardo Fuentes Fuentealba Patricio Lagos Lehuédé Mariano López Gómez	Patricio Lagos Lehuédé

Nombre	Naturaleza Jurídica	Capital Suscrito y Pagado	Participación al		% activo filial/coligada sobre matriz/coligante	Objeto Social Resumido	Directores Titulares	Gerente General
			31-12-2010	31-12-2011				
Inmobiliaria General S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 46.683.881	100,00%	100,00%	1,53%	Compra, venta y explotación de bienes raíces	Presidente : Francisco Marín Jordán ( * ) Luis Aspillaga Urenda José Antonio Marín Jordán Pablo Pérez Cruz ( * ) Gonzalo Rodríguez Vives ( ** )	Carlos José Fabres Ruiz
Inmobiliaria Coronel S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 1.197.790	100,00%	100,00%	0,22%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios.	Presidente : Pablo Pérez Cruz ( * ) Luis Gómez Bravo Carlos José Fabres Ruiz	Marcelo Reyes Miguel
Inversiones San Sebastián S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$27.238	54,99%	54,99%	0,02%	Explotación ganadera, actividad inmobiliaria, comercial e inversiones.	Presidente: Jorge Jordán Franulic Edilia Mancilla Caro Guillermo Marín Correa Carlos Yáñez Antonucci Claudia Muñoz Martínez	Carlos Yáñez Antonucci
TV Red S.A.	Sociedad Anónima Cerrada.	M\$755.284	49,49%	49,49%	0,09%	Servicio de televisión por cable.	Presidente: Jorge Jordán Franulic Carlos Hornauer Herrman Guillermo Marín Correa Claudia Muñoz Martínez Carlos Yáñez Antonucci	Álvaro Gallardo Cubillos
Autogasco S.A	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 5.223.995	56,62%	56,62%	0,26%	Distribución y venta de gas natural vehicular	Presidente: Gerardo Cood Schoepke Rodolfo Freyre Duggan Jorge Montt Guzmán Pablo Sobarzo Mierzo	Christian Diaz Muñoz
Transportes e Inversiones Magallanes S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 3.200.000	48,13%	48,13%	0,08%	Prestación de servicios de transporte público y privado de pasajeros y carga	Presidente: Pablo Sobarzo Mierzo Marcos Cvjetkovic Muñoz Jaime Yanguas Martin	Oscar Baeza Roos
Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.	Sociedad por Acciones Simplificadas. Empresa de Servicios Públicos	MCOP\$107.305.086	39,63%	39,63%	2,07%	Distribución, comercialización y suministro al por mayor y a granel de gas licuado de petróleo	Presidente: Matías Pérez Cruz Gerardo Cood Schoepke Jairo Granados Botero Claudio Hornauer Herrmann Juan Guillermo Serna Valencia	Peter Schmohl Becker
Tu Ves S.A.	Sociedad Anónima Cerrada	M\$ 5.442.813	25%	25%	0,13%	Servicios de transmisión a distancia de datos, señales, programas, imágenes y otros, y los asociados a las tecnologías de la información y de telecomunicaciones en general.	Presidente: Ignacio Yarur Arraste Konrad Burchardt Delaveau Carlos Castillo Yver Antonio Jaar Hasbún ( ** ) Cristián Lagos Contardo ( ** ) Lionel Olavarría Leyton Carlos Spoerer Urrutia	Konrad Burchardt Delaveau

(\*) Director de la Sociedad Matriz CGE S.A.

(\*\*) Gerente o Ejecutivo de la Sociedad Matriz CGE S.A

(\*\*\*) Para las subsidiarias, corresponde al Total de Activos de la subsidiaria dividido por los Activos Consolidados de CGE S.A., mientras que para las asociadas corresponde al Valor Patrimonial de la Inversión en dicha empresa dividido por los Activos Consolidados de CGE S.A.







INFORME DE GESTIÓN  
AÑO 2011 DEL COMITÉ DE  
DIRECTORES DE COMPAÑÍA  
GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.



# INFORME DE GESTIÓN AÑO 2011

## COMITÉ DE DIRECTORES

### COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.

El siguiente informe de gestión, es preparado conforme a lo dispuesto en el N° 5 del inciso 8° del artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, y tiene por objeto informar las actividades realizadas por el Comité de Directores de Compañía General de Electricidad S.A. (CGE), durante el año 2011.

Habiéndose procedido a la renovación total del Directorio de CGE en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 21 de abril de 2010 y de acuerdo a lo indicado en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) a través del Oficio Circular N° 1.956 de fecha 22 de diciembre de 2009, en sesión de Directorio N° 1.936 de fecha 30 de Abril de 2010 y conforme a lo dispuesto por el inciso 9° del artículo 50 bis de la Ley Sobre Sociedades Anónimas, don Juan Antonio Guzmán Molinari, en su carácter de único director independiente de la Sociedad, procedió a nombrar como integrantes del Comité de Directores a los señores Directores don José Luis Hornauer Herrmann y a don Pablo José Pérez Cruz.

En consecuencia, el Comité de Directores de la Sociedad quedó integrado por los Directores don Juan Antonio Guzmán Molinari, don José Luis Hornauer Herrmann y don Pablo José Pérez Cruz. Como Secretario del Comité actúa el Gerente Corporativo Legal y Asuntos Públicos, señor Rafael Salas Cox.

En conformidad a lo dispuesto por el inciso 3° del artículo 50 bis de la Ley 18.046, el Director señor Juan Antonio Guzmán Molinari es Director independiente.

Durante el ejercicio, el Comité realizó 8 sesiones ordinarias, lo que le permitió cumplir la labor de análisis y examen de los antecedentes en los temas de su competencia fijados por la ley, para su posterior información al Directorio.

El presente informe de gestión contiene un resumen de las actuaciones realizadas por el Comité y los acuerdos adoptados al respecto.

**1.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 67, DE FECHA 28 DE ENERO DE 2011.-**

Con fecha 28 de enero de 2011 se llevó a cabo la sesión N° 67 del Comité de Directores de CGE.

En la referida sesión y en conformidad a lo dispuesto por el N° 5 del inciso 8° del artículo 50 bis de la LSA, correspondió al Comité el examen y aprobación del informe anual de su gestión correspondiente al ejercicio 2010.

Después de un análisis detallado de la información indicada, el Comité, por unanimidad, acordó aprobar el Informe de su Gestión correspondiente al año 2010.

**2.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 68, DE FECHA 28 DE FEBRERO DE 2011.-**

Con fecha 28 de febrero de 2011, el Comité se reunió con el objeto de tratar diversas materias, comenzando por examinar el balance y demás estados financieros de la sociedad, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010 y los informes de los auditores externos.

Los señores Directores revisaron el informe sobre el balance y los estados financieros de CGE, al 31 de diciembre de 2010, incluyendo el dictamen de los auditores externos PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, los cuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y de acuerdo a los contenidos y plazos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las cifras de los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función y los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2010, se resumen como sigue:

<b>Estado Consolidado de Resultados por Función</b>		
Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora	<b>M\$</b>	60.088.430
Ingresos de Actividades Ordinarias	<b>M\$</b>	2.011.725.612
Ganancia Bruta	<b>M\$</b>	365.825.688
<b>Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado</b>		
Activos Corrientes	<b>M\$</b>	678.366.662
Activos no Corrientes	<b>M\$</b>	3.083.524.267
Total Activos	<b>M\$</b>	3.761.890.929
Pasivos Corrientes	<b>M\$</b>	586.450.953
Pasivos no Corrientes	<b>M\$</b>	1.712.681.822
Total Pasivos	<b>M\$</b>	2.299.132.775
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<b>M\$</b>	1.076.981.774
Participaciones no controladoras	<b>M\$</b>	385.776.380
Total Patrimonio Neto	<b>M\$</b>	1.462.758.154
Total Patrimonio Neto y Pasivos	<b>M\$</b>	3.761.890.929

A esta sesión concurrieron especialmente invitados los representantes de PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, quienes informaron al Comité respecto de las situaciones de interés financiero – contable, incluyendo las materias relevantes de la contabilidad y auditoría del ejercicio y sus efectos consolidados y requerimiento de la Circular N° 979 de la SVS.

Los auditores externos concluyeron en su informe, que los estados financieros consolidados de CGE al 31 de diciembre de 2010 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía General de Electricidad S.A. y subsidiarias a dicha fecha, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Luego del examen de los antecedentes proporcionados, el Comité de Directores aprobó - por unanimidad - el Balance y los Estados Financieros Consolidados de CGE y los informes de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010.

A continuación, y en conformidad a lo dispuesto por el número 2 del inciso 8° del artículo 50 bis de la LSA, el Comité de Directores se pronunció sobre la proposición al Directorio de los auditores externos que serían sugeridos en la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, correspondiente al año 2011. Luego de analizar la propuesta de la firma PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cia. Limitada, el Comité, por unanimidad, acordó proponer al Directorio de la Sociedad sugerir a la Junta Ordinaria de Accionistas la designación de dicha firma como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2011.

### **3.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 69, DE FECHA 29 DE ABRIL DE 2011.-**

Con fecha 29 de abril de 2011 se celebró la sesión N° 69 del Comité de Directores de CGE. En dicha oportunidad el Comité se reunió con el objeto de examinar los antecedentes relativos a tres operaciones con partes relacionadas a que se refiere el artículo 146 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Comité procedió al examen de los Contratos de prestación de Servicios Financieros, de Tesorería y de Cuenta Corriente Mercantil a ser suscritos con las filiales Emel Norte S.A., Emel Atacama S.A. y Emel Sur S.A.

En cuanto a la prestación de servicios financieros, éstos consisten en la administración y planificación financiera, que incluyen la asesoría en la determinación de la estructura financiera adecuada, obtención de los recursos y su mantención en el tiempo. Asimismo dichos servicios incluyen el manejo de estructuraciones financieras, deuda bancaria, emisión de bonos, efectos de comercio, operaciones sindicadas, derivados, etc. Para ello, se considera la relación con los Bancos, Superintendencia de Valores y Seguros, Clasificadores de Riesgos, Comisión Clasificadora de Riesgos, inversionistas, tenedores de bonos, representante de los tenedores de bonos, etc.

Para la determinación del precio de los servicios financieros, se tomó como base el costo de mercado ofrecido por las instituciones financieras para el registro y colocación de Efectos de Comercio, instrumentos que en general se colocan a un plazo de hasta 1 año y que se van refinanciando luego de manera recurrente, similar a lo que ocurrirá con la gestión de las deudas

de las filiales consideradas en el contrato. De la misma forma, se consideró también el costo de las asesorías que prestan las instituciones financieras por la renegociación de créditos, las que pueden variar, dependiendo el plazo y dificultad de la transacción.

En relación a la prestación de servicios de tesorería, el objeto del contrato es la eficiente administración de los recursos financieros que se generen tanto en CGE como en las filiales a las cuales se les presta el servicio de tesorería. Lo anterior se logra mediante la centralización a nivel de CGE de las funciones de tesorería. La prestación del servicio referido comprende, entre otras, el pago de nóminas masivas a proveedores y remuneraciones, pago de dividendos, administración de cuentas corrientes mercantiles, pago de impuestos, recaudación de las filiales mediante sistema cash pooling, pago de obligaciones financieras y relación diaria con los bancos comerciales.

Para la determinación del precio de los servicios de tesorería, se tomó como base el costo de mercado del personal necesario para prestar de manera centralizada las tareas y servicios comprendidos en el contrato, considerando además los costos relevantes de los recursos asociados, tales como arriendo de oficinas, equipos y sistemas computacionales, telefonía, fotocopias y servicios básicos.

En relación con la suscripción de los contratos de cuenta corriente mercantil, al igual que los suscritos con otras filiales del Grupo, éstos tienen por finalidad obtener una eficiente administración, a nivel consolidado, de los excedentes de dineros o valores que se generen tanto en CGE como en las referidas filiales y satisfacer los requerimientos de recursos de corto plazo de las mismas.

Al efecto, se contempló la aplicación de una tasa de interés para remunerar las remesas que se efectúen entre las partes, en consideración a las tasas que dichas filiales obtendrían si recurrieran directamente al mercado financiero, situación que se estima obedece a condiciones similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado para este tipo de operaciones.

En la sesión se analizaron e informaron detalladamente los precios de cada una de las operaciones antes señaladas.

Luego de efectuado el análisis de los antecedentes y principales características de las operaciones antes descritas, el Comité, por unanimidad, acordó proponer al Directorio de la Sociedad la aprobación de dichas operaciones, declarando que, dadas las características de las operaciones, se enmarcan dentro de la Política General sobre Operaciones Habituales con Partes Relacionadas aprobada por el Directorio, y que se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado para este tipo de operaciones en conformidad a lo preceptuado en el artículo 147 de la Ley N° 18.046.

#### **4.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 70, DE FECHA 27 DE MAYO DE 2011.-**

Con fecha 27 de mayo de 2011 se celebró la sesión N° 70 del Comité de Directores de CGE. En dicha oportunidad el Comité se reunió con el objeto de proponer al Directorio de la sociedad la contratación de los clasificadores privados de riesgo.

En cuanto a la contratación de los clasificadores privados de riesgo, se expuso que durante el mes de mayo de 2011, vencían los contratos suscritos por CGE con los clasificadores privados de riesgo:

- a) Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. para los servicios de clasificación de riesgo a nivel nacional de los instrumentos de oferta pública emitidos por CGE;
- b) Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. para la clasificación de riesgo a nivel nacional e internacional (a través de Fitch Ratings) de dichos instrumentos; y con
- c) Standard & Poor's, para la clasificación de riesgo a nivel internacional de los mismos.

Para el período 2011 – 2012, se estimó continuar con los servicios prestados por dichos clasificadores de riesgo, contemplando la renovación de los contratos ya suscritos con dichas entidades, en términos similares a los del año anterior. Se examinaron los precios que habrían de pagarse a cada una de las clasificadoras de riesgo por los servicios contemplados para el nuevo período.

El Comité de Directores acordó proponer al Directorio de la Sociedad la contratación, para el período 2011 – 2012, de los clasificadores privados de riesgo Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. (Fitch Ratings) y Standard & Poor's, para los servicios de clasificación de riesgo a nivel nacional e internacional de los instrumentos de oferta pública emitidos por CGE.

#### **5.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 71, DE FECHA 1 DE JULIO DE 2011.-**

Con fecha 1 de julio de 2011 se celebró la sesión N° 71 del Comité de Directores de CGE. En dicha oportunidad el Comité se reunió con el objeto de tratar los siguientes temas: a) Revisar los acontecimientos acaecidos en relación con la situación de Empresas La Polar S.A. y b) Examinar los antecedentes relativos a una operación con partes relacionadas a que se refiere el artículo 146 de la Ley de Sociedades Anónimas;

Como primer punto, el Comité revisó los acontecimientos ocurridos en relación con la situación de Empresas La Polar S.A., cuyo directorio, el día 9 de junio de 2011, informó al mercado, mediante hecho esencial, que tomó conocimiento de prácticas en la gestión de su cartera de crédito, que se habrían efectuado de una forma no autorizada por el directorio y en disconformidad con los criterios y parámetros establecidos por la compañía, habiendo complementado dicha información el día 17 de junio, indicando que dichas prácticas podrían tener un efecto en el nivel de provisiones adicionales requeridas por la compañía, en un rango de MM\$ 400.000.

El Comité analizó la situación provocada por los hechos antes expuestos, las reacciones del mercado y las medidas e investigaciones inicialmente dispuestas al efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, de AFP y de Bancos e Instituciones Financieras, además del Servicio Nacional del Consumidor. También efectuó un análisis de la situación acaecida, en relación con los negocios del Grupo CGE y las políticas y procedimientos adoptados a tal efecto por el Gobierno Corporativo.

Finalmente, el Comité, acordó proponer al Directorio de la Sociedad se adopten las acciones necesarias para la revisión de los procedimientos y prácticas tanto en sus aspectos comerciales, operacionales y de riesgo del crédito que otorgan las distintas empresas del Grupo, incluyendo la calidad de la cartera y el nivel de provisiones requerido para cada unidad de negocio. Asimismo, el Comité acordó proponer al Directorio la revisión de la política de la empresa tendiente a obtener, con cierta periodicidad, la debida alternancia o cambio de los auditores externos a ser sugeridos en la junta ordinaria de accionistas.

Acto seguido el Comité procedió al examen de una operación con parte relacionada consistente en la asunción de una deuda bancaria por novación y liquidación parcial de cuenta corriente mercantil por parte de la filial Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (CONAFE).

A tal efecto se informó que CGE y CONAFE mantienen vigente un contrato de cuenta corriente mercantil (CCM), el cual registraba a dicha fecha importantes valores de crédito a favor de CGE. Lo anterior, debido a la necesidad de aumentar el capital de trabajo requerido para la operación de CONAFE, motivado entre otros por el aumento en los costos de compra de energía. Considerando que no resulta adecuado el mantener altos montos de saldo en la CCM, CONAFE planificó estructurar con bancos parte del saldo de la CCM con CGE, que a dicha fecha alcanzaba cerca de MM\$30.000.

Como una forma de solucionar dicha situación, se propuso liquidar parcialmente la cuenta corriente mercantil, asumiendo CONAFE, en pago del saldo de crédito a favor de CGE, un pasivo que esta última mantenía con el Banco Corpbanca, vía novación por cambio de deudor. En tal sentido se previó efectuar una novación de crédito por cambio de deudor desde CGE a CONAFE, por la cantidad de UF 700.000, correspondientes a la deuda que CGE mantenía con el Banco Corpbanca.

En la referida sesión se analizaron con detalle los términos y las condiciones del crédito adquirido por CONAFE vía novación, especialmente su plazo y tasa de interés aplicable.

Luego de efectuado un completo y acabado examen de los antecedentes y principales características de la operación antes descrita, el Comité, por unanimidad, acordó proponer al Directorio de la Sociedad su aprobación, declarando que, dadas las características de la operación, ésta se enmarca dentro de la Política General sobre Operaciones Habituales con Partes Relacionadas aprobada por el Directorio, y que se ajusta en términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado para este tipo de operaciones en conformidad a lo preceptuado en el artículo 147 de la Ley N° 18.046.

## **6.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 72, DE FECHA 7 DE SEPTIEMBRE DE 2011.-**

Con fecha 7 de septiembre de 2011, se llevó a cabo la sesión N° 72 del Comité de Directores de CGE, con el objeto de pronunciarse acerca de las siguientes materias: a) Examinar los antecedentes relativos a una operación con partes relacionadas a que se refiere el artículo 146 de la Ley de Sociedades Anónimas; y b) pronunciarse acerca de los estados financieros consolidados intermedios de CGE al 30 de junio de 2011.

En relación con la primera de las materias tratadas, el Comité procedió al examen de la operación con parte relacionada consistente en el subarrendamiento a la filial Inmobiliaria General S.A. (IGSA) de oficinas, estacionamientos y bodegas del Edificio de Presidente Riesco N° 5561.

Se informó acerca de la necesidad de CGE de disponer oficinas en la ciudad de Santiago, para ser utilizadas por sus ejecutivos principales y por el personal profesional y administrativo que presta servicios remunerados. Para tal efecto CGE solicitó a IGSA la ubicación de inmuebles destinados a dicho fin y que cumplieran condiciones razonables de espacio e implementación para el desarrollo de sus actividades.



Conforme a dicha solicitud, IGSA ofreció entregar en subarrendamiento los inmuebles ubicados en Avenida Presidente Riesco N° 5561 de la comuna de Las Condes, consistentes en las oficinas N°1202, N°1601, N°1602, N°1603, N°1604, N°1701, N°1702, N°1703, N°1704, N°1801 y N°1802, 49 estacionamientos y 6 bodegas.

En la sesión se analizaron e informaron detalladamente los precios, términos y condiciones de los subarrendamientos de los inmuebles antes señalados y también los antecedentes que acreditaron que dichos precios correspondían a valores de mercado.

El Comité analizó la conveniencia de la operación debido a que las oficinas construidas en los inmuebles a subarrendar, satisfacían las necesidades de espacio e implementación para un adecuado desarrollo de los negocios de CGE, en un lugar de fácil acceso y con posibilidades de crecimiento.

Luego de efectuado un completo y acabado examen de los antecedentes y principales características de la operación antes descrita, el Comité, por unanimidad, acordó proponer al Directorio de la sociedad su aprobación, declarando que, dadas las características de la operación, ésta se enmarca dentro de la Política General sobre Operaciones Habituales con Partes Relacionadas aprobada por el Directorio, y que se ajusta en términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado para este tipo de operaciones en conformidad a lo preceptuado en el artículo 147 de la Ley N° 18.046.

En relación con la segunda de las materias tratadas, los Directores asistentes a la sesión revisaron el informe que contenía los Estados Financieros Consolidados Intermedios de CGE al 30 de junio del 2011, los cuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS) y de acuerdo a los contenidos y plazos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Se examinaron las cifras del Estado Consolidado de Resultados Integrales y del Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2011, las que se resumen como sigue:

<b>Estado Intermedio de Resultados por Función</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	<b>M\$</b>	2.507.221
Ingresos de actividades ordinarias	<b>M\$</b>	1.150.587.506
Ganancia bruta	<b>M\$</b>	191.868.868

<b>Estado Intermedio de Situación Financiera Clasificado:</b>		
Activos Corrientes	<b>M\$</b>	692.503.638
Activos no Corrientes	<b>M\$</b>	3.123.053.451
Total Activos	<b>M\$</b>	3.815.557.089
Pasivos Corrientes	<b>M\$</b>	630.444.657
Pasivos no Corrientes	<b>M\$</b>	1.691.389.491
Total Pasivos	<b>M\$</b>	2.321.834.148
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	<b>M\$</b>	1.104.778.705
Participaciones no Controladoras	<b>M\$</b>	388.944.236
Total Patrimonio	<b>M\$</b>	1.493.722.941
Total Patrimonio y Pasivos	<b>M\$</b>	3.815.557.089

Asimismo el Comité examinó el informe de revisión de Estados Financieros Consolidados Intermedios de los Auditores Externos PriceWaterhouseCoopers, suscrito con fecha 7 de septiembre de 2011, por el señor Anthony J.F. Dawes. De acuerdo al tenor de dicho informe, los auditores expresaron que la revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia, la cual consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. De acuerdo al tenor de dicho informe, los Auditores Externos expresaron que basados en la revisión efectuada a los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2011 y en los informes de otros auditores, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse en ellos, para que estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera

Luego del examen de los antecedentes proporcionados, el Comité de Directores aprobó, por unanimidad, los Estados Financieros Consolidados Intermedios de compañía y el informe de los Auditores Externos, correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011.

#### **7.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 73, DE FECHA 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011.-**

Con fecha 30 de septiembre de 2011 se llevó a cabo la sesión N° 73 del Comité de Directores de CGE. En dicha oportunidad el Comité se reunió con el objeto examinar los antecedentes relativos a una operación con parte relacionada a que se refiere el artículo 146 de la Ley de Sociedades Anónimas.

En tal oportunidad el Comité procedió al examen de la operación con parte relacionada consistente en la suscripción de un contrato de administración del Registro de Accionistas de las filiales EMEL NORTE S.A. y TRANSNET S.A.

El servicio que CGE brinda a dichas filiales tiene por objeto procurar la administración eficiente e integral del registro de accionistas de dichas empresas. Esto se logra mediante la centralización a nivel de CGE de las funciones en la Subgerencia Corporativa de Administración de Valores.

En la sesión se analizaron e informaron detalladamente los precios, términos y condiciones del contrato y los antecedentes que acreditaron que dichos precios correspondían a valores de mercado.

Luego de efectuado un completo y acabado examen de los antecedentes y principales características de la operación antes descrita, el Comité, por unanimidad, acordó proponer al Directorio de la sociedad su aprobación, declarando que, dadas las características de dichas operaciones, ésta se enmarca dentro de la Política General sobre Operaciones Habituales con Partes Relacionadas aprobada por el Directorio, y que se ajusta en términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado para este tipo de operaciones en conformidad a lo preceptuado en el artículo 147 de la Ley N°18.046.

## 8.- SESIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES N° 74, DE FECHA 30 DE DICIEMBRE DE 2011.-

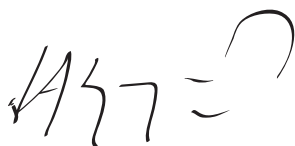
Con fecha 30 de diciembre de 2011, se llevó a cabo la sesión N° 74 del Comité de Directores de CGE, con el objeto de pronunciarse acerca de las siguientes materias: a) Examinar y tomar conocimiento del informe de control interno emitido por los Auditores Externos PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada; y b) pronunciarse acerca de la suspensión de las clasificaciones internacionales de riesgo de CGE.

En relación con la primera materia tratada, el Comité, conforme a lo dispuesto por el artículo 50 bis, inciso 8, N° 7 de la Ley de Sociedades Anónimas, procedió a examinar y tomar conocimiento del informe de control interno emitido por los Auditores Externos PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, en el que informaron a la sociedad conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (Circular N° 980 de fecha 24 de diciembre de 1990) para la confección del informe de control interno.

El Comité tomó conocimiento del informe de control interno emitido por los Auditores Externos, y, por unanimidad, acordó proponer al Directorio se adoptaran las medidas conducentes al cumplimiento de las recomendaciones que efectuaron dichos auditores.

Respecto de la segunda de las materias tratadas, el Comité tuvo en consideración que en la actualidad CGE no tiene créditos u otras obligaciones que obliguen a mantener clasificaciones internacionales de riesgos y que a futuro, lo más probable es que cualquier requerimiento se efectúe a través de algunas filiales.

En razón de lo anterior, el Comité acordó proponer al Directorio suspender las clasificaciones internacionales de riesgos de CGE mantenidas con Standard & Poor y Fitch Rating, poniendo término en lo que respecta a dichas clasificaciones, a los contratos suscritos con dichas entidades.



Juan Antonio Guzmán Molinari  
**Director**



Pablo José Pérez Cruz  
**Director**



José Luis Hornauer Herrmann  
**Director**



Rafael Salas Cox  
**Secretario**

Santiago, 20 de enero de 2012.

GRUPO CGE  
MEMORIA 2011

**Diseño y Producción Gráfica** Departamento de Diseño de BINARIA

**Fotografía** Cristóbal Correa  
Archivos CGE y Empresas Relacionadas

**Impresión** Fyrma Gráfica



"El papel de este  
Informe proviene de  
bosques manejados en  
forma sustentable y  
fuentes controladas"