



Presentación a Inversionistas

Cierre de Marzo 2011

www.cge.cl



Grupo CGE

Resumen Financiero



CGE Consolidado (MMM\$)	Mar. 2010	Dic. 2010	Mar. 2011	Mar. 10 MMUS\$	Dic. 10 MMUS\$	Mar. 11 MMUS\$
Activos Totales	3.762	3.762	3.769	7.173	8.038	7.861
Pasivos	2.299	2.299	2.288	4.384	4.913	4.772
Patrimonio Neto	1.463	1.463	1.481	2.789	3.125	3.088
Ingresos de explotación	424	2.012	525	816	4.298	1.101
Resultado de explotación	36	197	48	69	421	100
Ebitda	58	290	71	112	619	148
Margen Ebitda	13,7%	14,4%	13,4%	13,7%	14,4%	13,4%
Utilidad	10	60	8	19	128	16

Hitos Principales durante 1er Trim. 2011

Electricidad

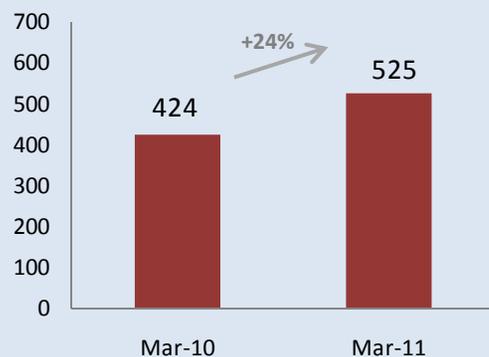
- Mayor nivel de actividad económica luego de años de bajo crecimiento
- Positivo comportamiento en la demanda por electricidad
- Ventas físicas de electricidad Grupo CGE: +7,3% (en Chile: +9,1% y en Argentina: +1,6%)

Gas

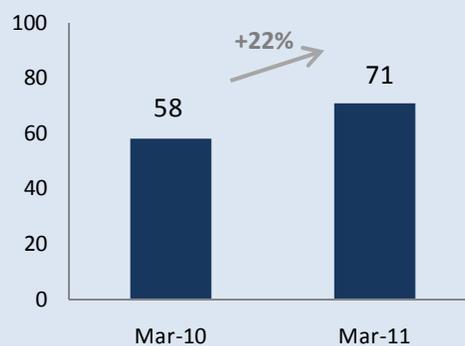
- Buen desempeño operacional de Metrogas.
- Aumento de ventas físicas gas natural: +12%
- Operación ininterrumpida de Terminal GNL Quintero, ha permitido contar con suministro permanente
- Buenos resultados en Gasco GLP, ha mantenido su participación de mercado

Resultados Consolidados Grupo CGE al cierre de Mar-2011 (MMM\$)

Ingresos de Operación



Ebitda *



Utilidad



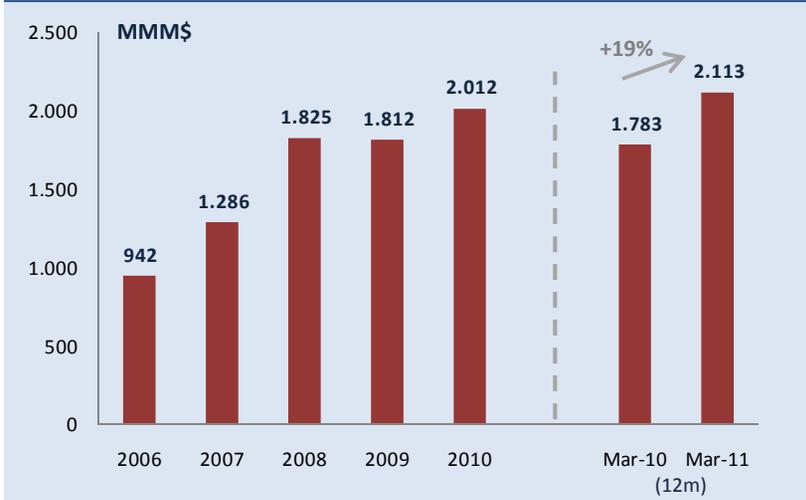
* Resultado Operacional + Depreciación + Amortización



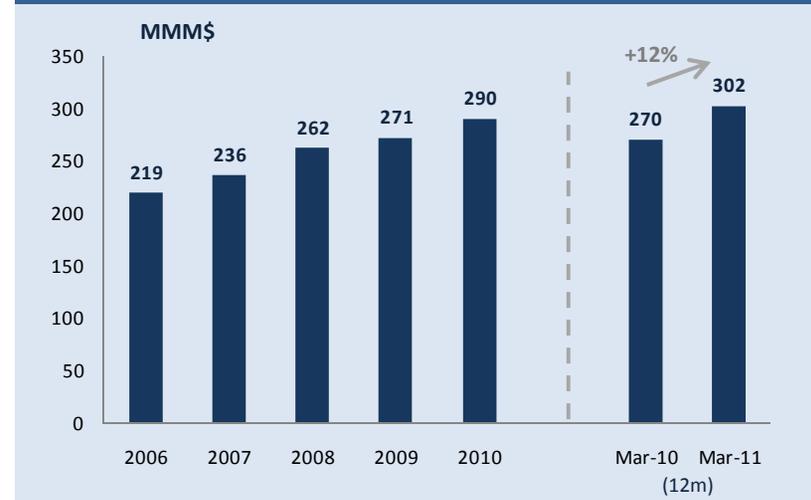
Grupo CGE Evolución de Resultados Grupo CGE



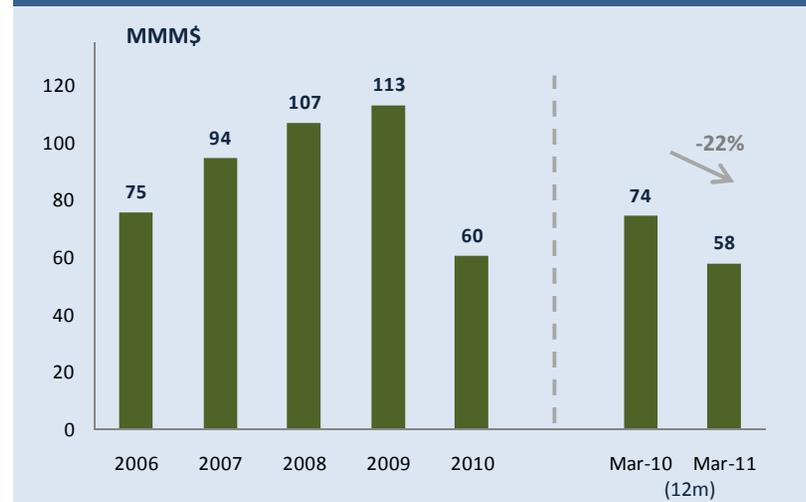
Evolución Ingresos a Mar-11



Evolución Ebitda a Mar-11*



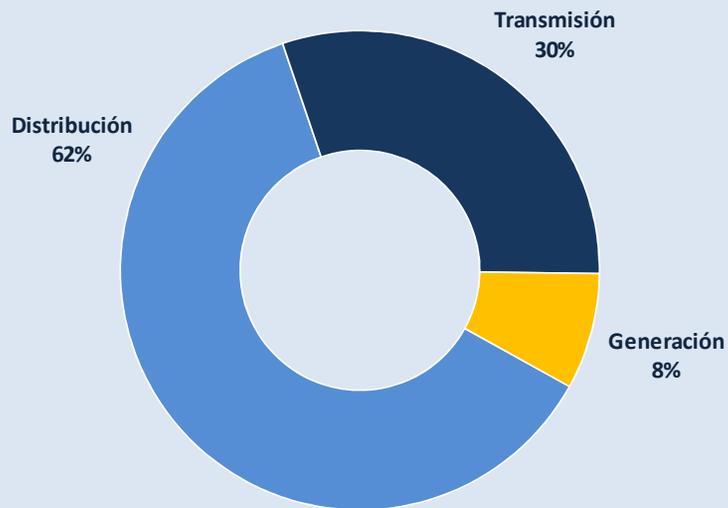
Evolución Utilidad a Mar-11



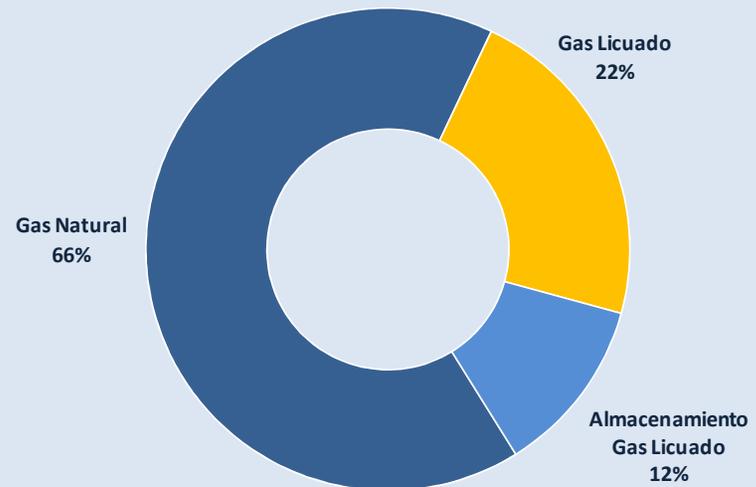
* Resultado Operacional + Depreciación + Amortización



Grupo CGE Ebitda ⁽¹⁾ por Sectores a Mar-11 (12m)



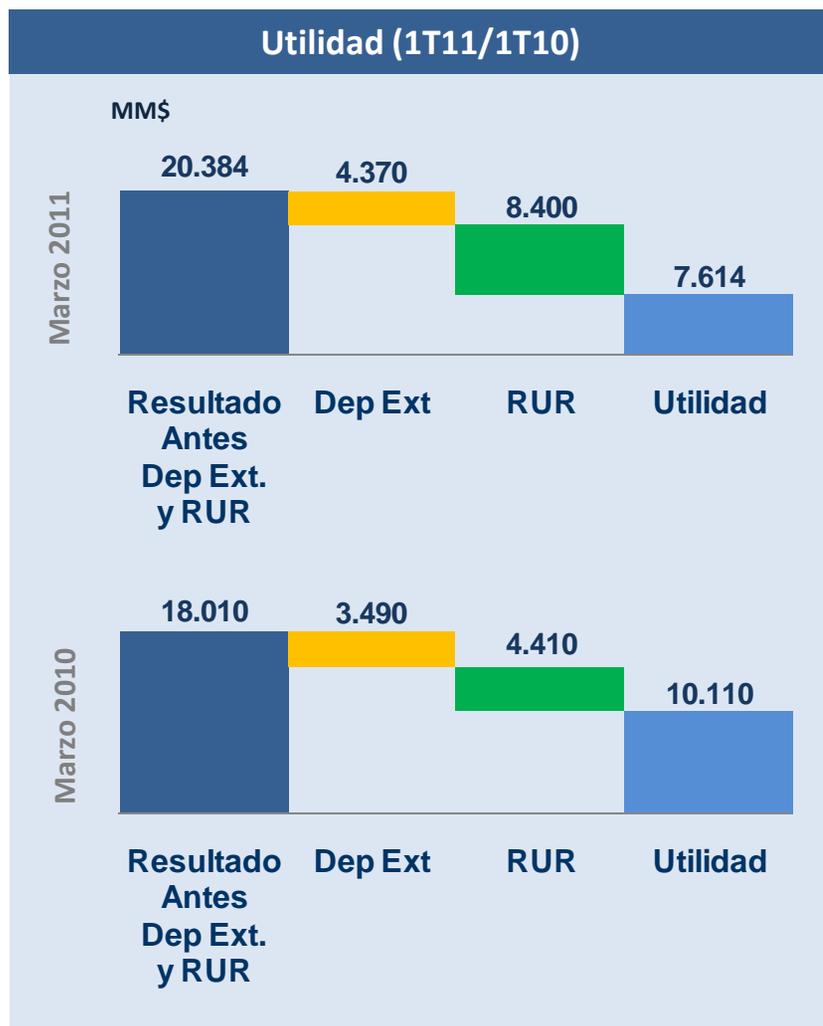
Ebitda Sector Electricidad a Mar-11 (12m)
MM\$ 161.306 (US\$ 338 millones)



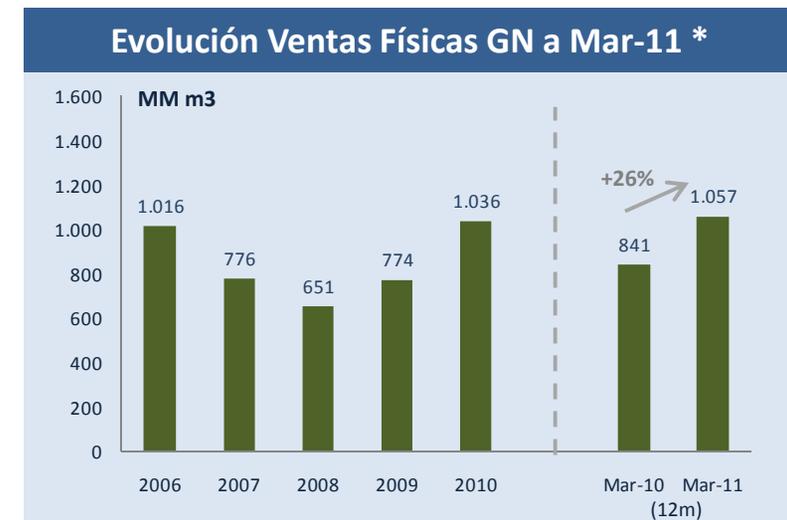
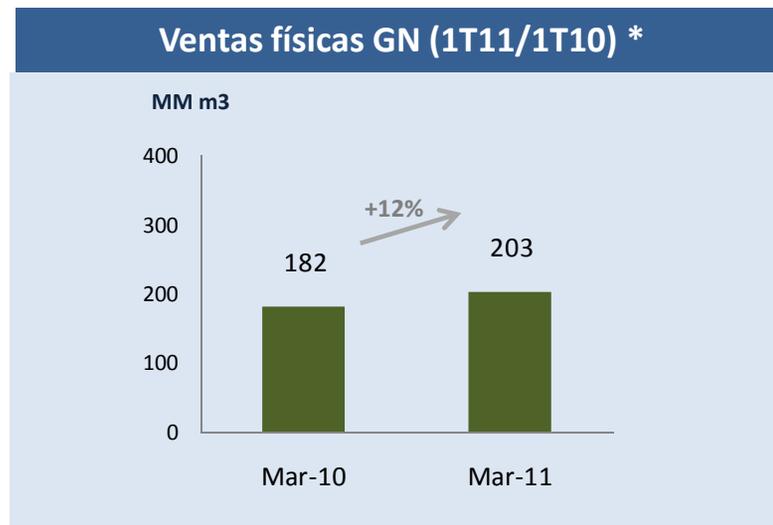
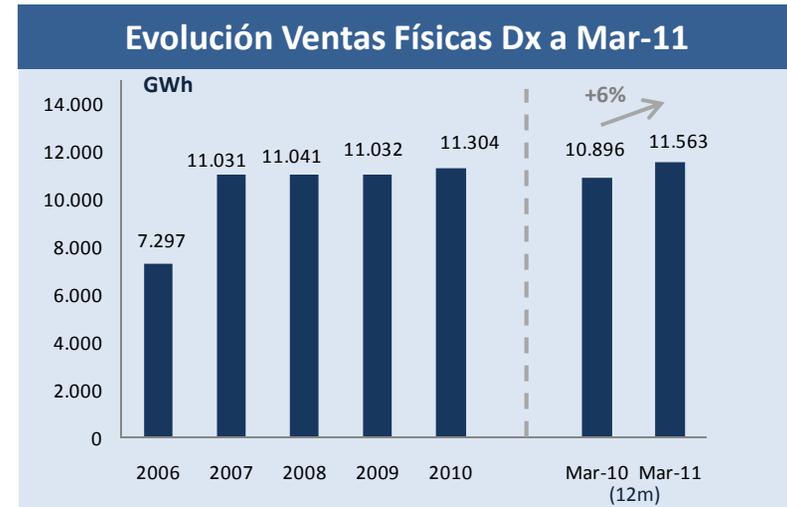
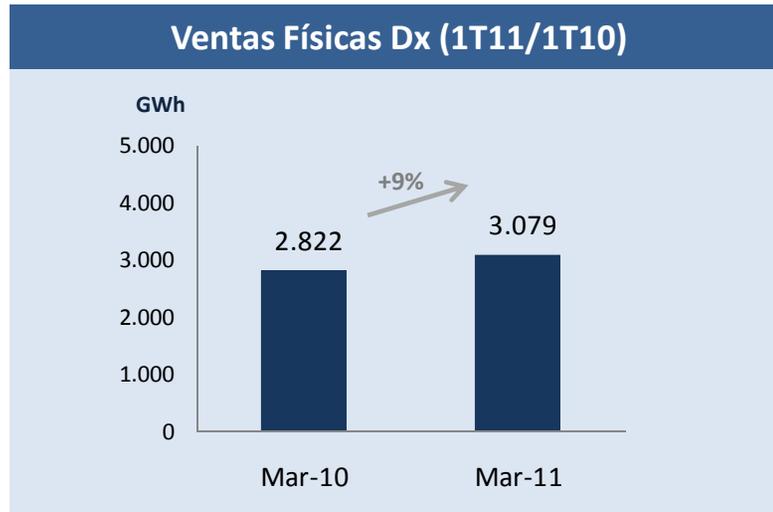
Ebitda Sector Gas a Mar-11 (12m)
MM\$ 136.078 (US\$ 285 millones)

(1) Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

Grupo CGE Utilidad Grupo CGE



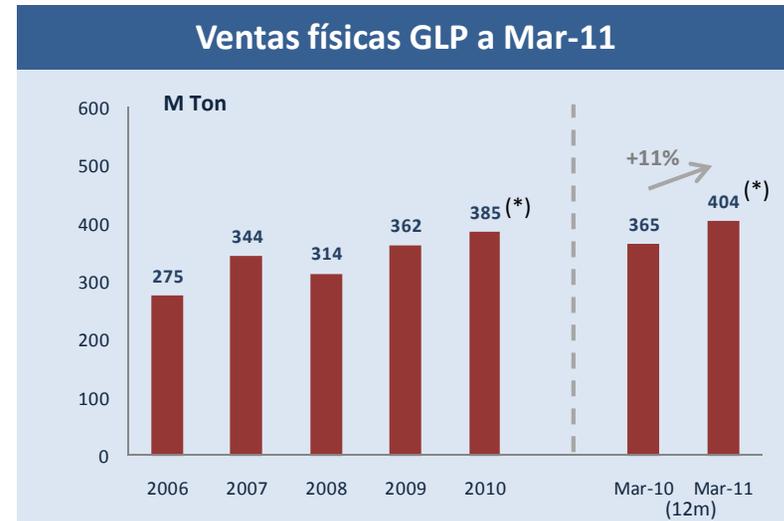
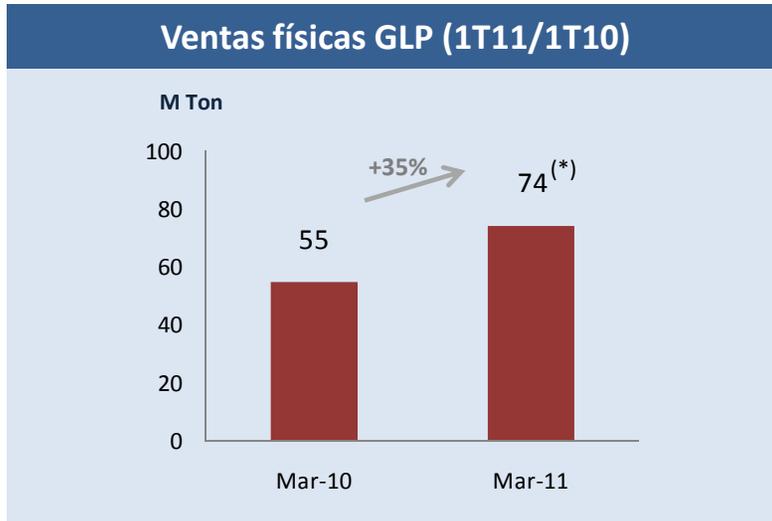
- La metodología contable IFRS hace que la utilidad de CGE sea más volátil.
- A pesar del crecimiento significativo del Ebitda a Mar-11, la utilidad de CGE disminuyó:
 - Mayor gasto por depreciación → Retasación de activos.
 - Efecto del ajuste por inflación de las deudas financieras:
 - 74% de la Deuda Financiera está denominada en UF.
 - Pérdida por Resultado por Unidades de Reajuste (RUR) aumentó en MM\$3.990 a Mar-11.



(*) No incluyen ventas a eléctricas; sólo considera ventas del negocio base.



Grupo CGE Algunas cifras físicas sector electricidad y gas (Cont.)

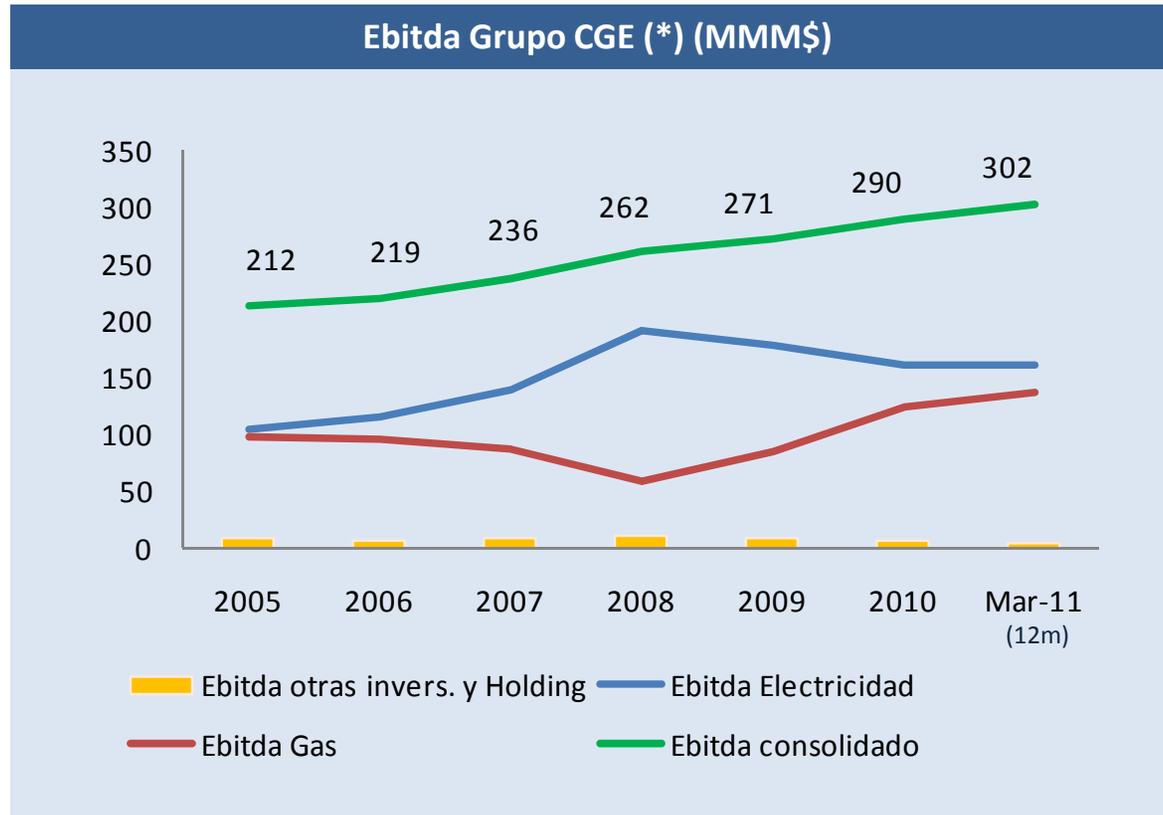


(*) Incluye ventas físicas de GLP en Colombia.



Grupo CGE

Un Grupo con negocios diversificados



- La diversificación de los negocios del Grupo CGE ha permitido mantener un Ebitda creciente y sostenido a lo largo de los años.

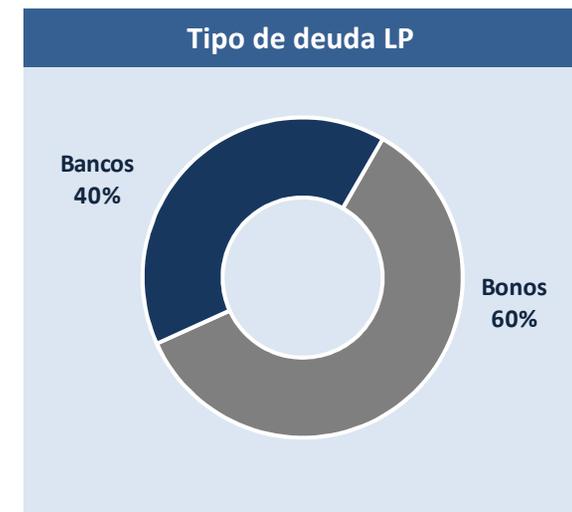
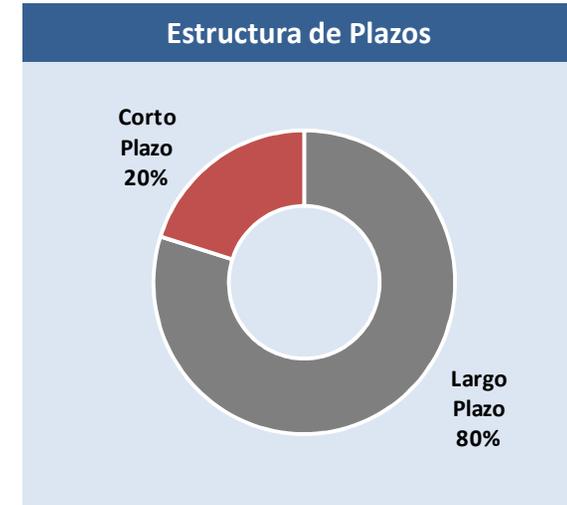
* Resultado Operacional + Depreciación + Amortización



Grupo CGE Estructura de Financiamiento Grupo CGE al 31/3/2011



- Considerando la gran cantidad de empresas que consolidamos:
 - Siempre van a existir requerimientos de capital de trabajo transitorios, por la naturaleza de sus negocios.
 - Es frecuente que existan vencimientos de cuotas que se vienen al corto plazo.
 - Lo anterior implica que históricamente el Grupo ha mantenido un stock de deuda en el corto plazo (13% en promedio)
 - Ésta incluye las emisiones de efectos de comercio que se registran en el corto plazo pero que son operaciones revolving con cargo a líneas de largo plazo.
- Dados los inconvenientes de facturación y recaudación que tuvo CGED y CONAFE, la deuda de corto plazo aumentó transitoriamente.
- **Hoy el 80% de la deuda financiera consolidada se encuentra estructurada en el largo plazo.**
 - De ésta, el 60% corresponde a bonos (US\$ 1.800 millones).



Grupo CGE Estructura de Financiamiento Grupo CGE al 31/3/2011



- Del 20% de la deuda que está en el corto plazo (US\$ 735 millones) hay que considerar:

- **US\$ 104 millones son efectos de comercio**

- Operaciones ininterrumpidas desde 2003.
- En CGE 23 colocaciones; Gasco 27; Metrogas 3; CGED 4.
- Nunca con inconvenientes para colocar, aún durante la crisis del 2008.
- Son emisiones con cargo a líneas a 10 años.

- **US\$ 190 millones son línea bancarias**

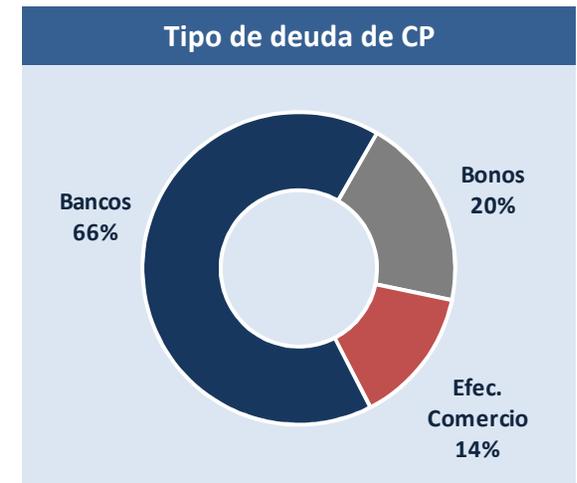
- Usadas principalmente y transitoriamente por inconvenientes en recaudación (en recuperación) y necesidades de capital de trabajo de las empresas (por ej. variación P. Nudo).
- Aumento de capital en CGE por US\$ 110 millones ha permitido reducir las. Queda por recaudar aproximadamente US\$ 30 millones adicionales.
- Al 31 de diciembre eran US\$ 230 millones.

- **US\$ 146 millones cupones bonos** → vencimiento normal

- **US\$ 295 millones cuotas de créditos de largo plazo.**

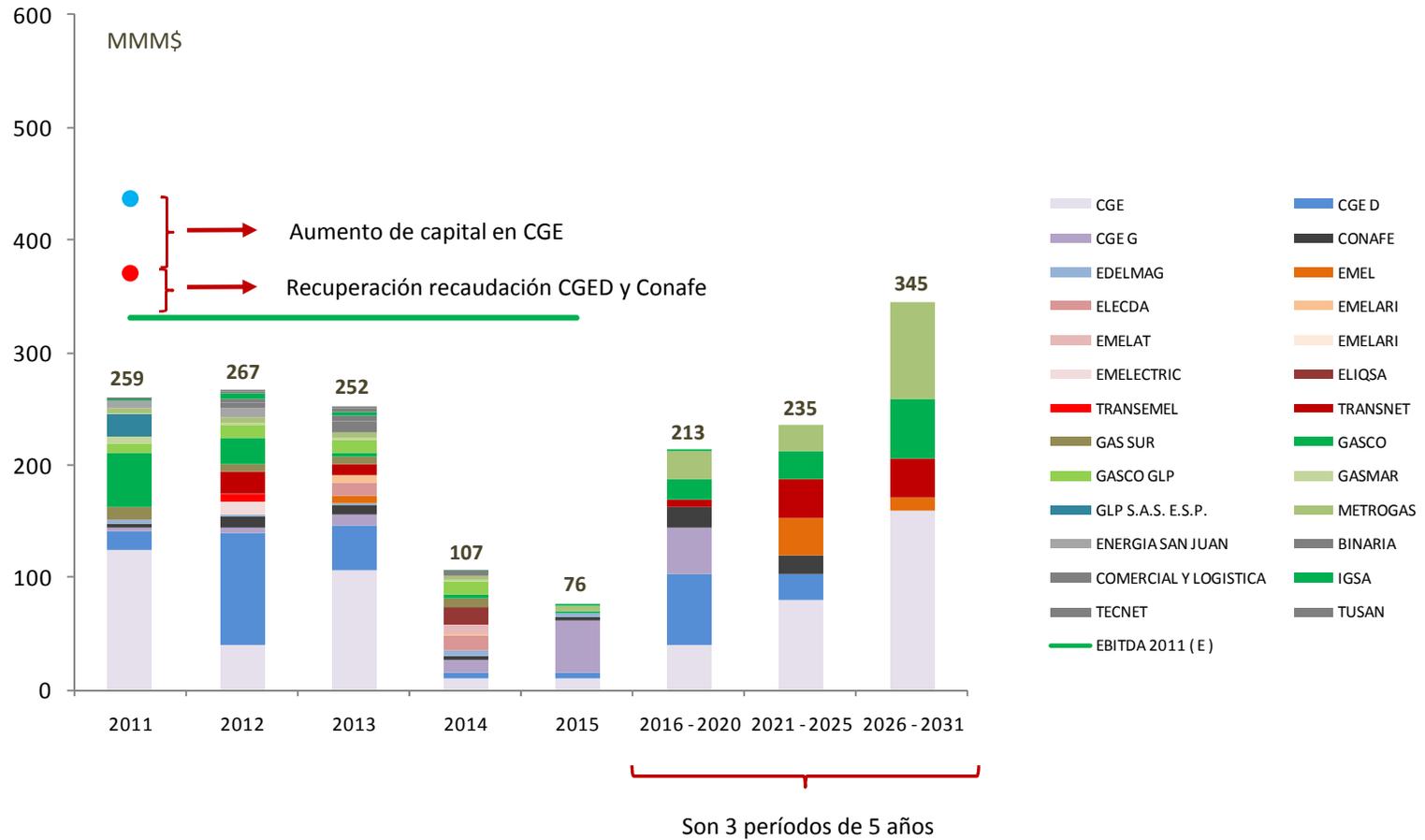
- Sin grandes concentraciones.
- Muy atomizado → varios bancos y varias empresas.

- Forman parte de las operaciones habituales de refinanciamiento.
- Se acumulan volúmenes óptimos que se refinancian a largo plazo con las mejores condiciones de mercado de ese momento.



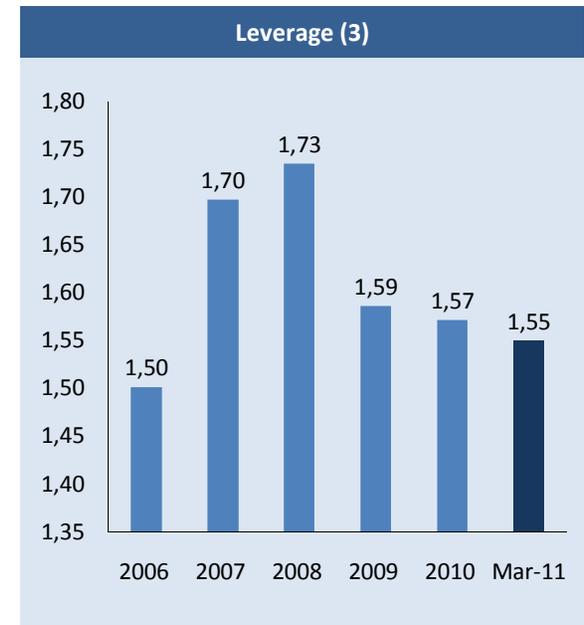
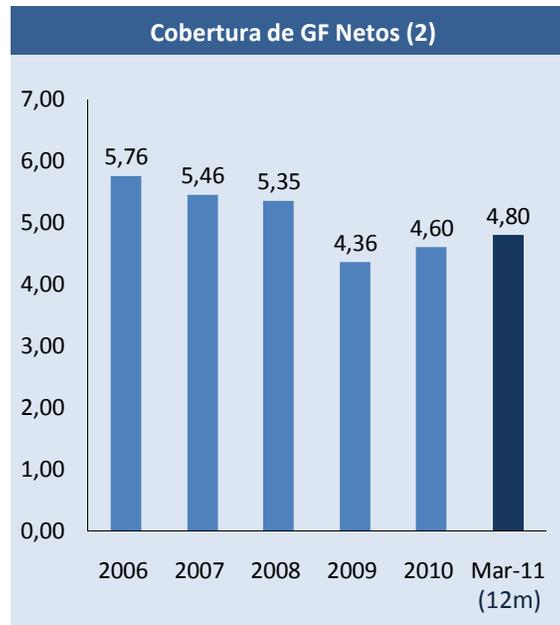


Grupo CGE Perfil de Vencimientos Largo Plazo





Grupo CGE Ratios financieros



- (1) Deuda Financiera / Ebitda
- (2) Ebitda / Gastos Financieros Netos (Gastos Financieros – Ingresos Financieros)
- (3) Pasivo Exigible / Patrimonio Total



Grupo CGE Qué Estamos Haciendo...



- Casi concluido el **aumento de capital en CGE** acordado en 2009, destinado a financiar IBENER:
 - Concluido período de opción preferente el 10 de junio → **US\$ 110 millones.**
 - Emisión pendiente → aproximadamente **US\$ 30 millones.**
 - Emisiones en 2009 y 2010 → **US\$ 133 millones**

- Se ha realizado algunas **desinversiones**, como la venta de Polpaico por parte de GASCO (**US\$116 millones**) y estamos evaluando otras que no forman parte de los negocios principales.

- Se han postergado algunas inversiones.

- Refinanciamiento de deuda financiera.

- Continuamos con el proceso de reorganización de Empresas EMEL.