



# Tenemos la energía

para el desarrollo de Chile  
GRUPO CGE

Resultados a Diciembre 2014



## Distribución Electricidad



## Transmisión Electricidad



## Gas Licuado



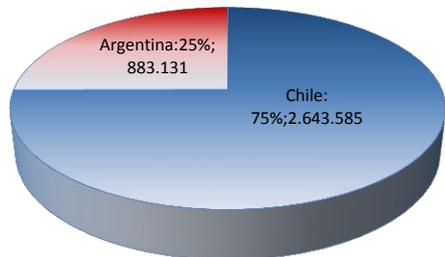
## Gas Natural



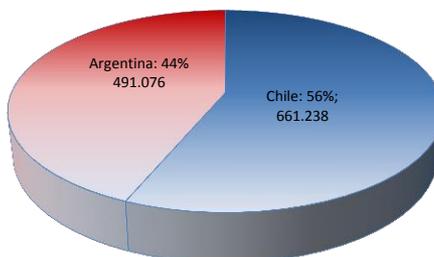
## Servicios



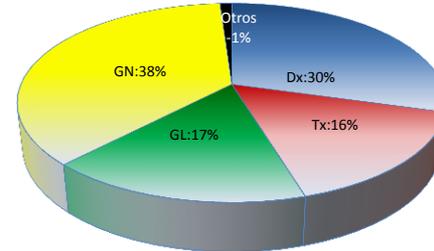
**Cientes Distribución Eléctrica**  
3.526.716 clientes



**Cientes Gas Natural**  
1.152.314 clientes



**Ebitda Consolidado - 2014**  
390.191 MM CLP



■ Distribución Eléctrica ■ Transmisión Eléctrica ■ Gas Licuado  
■ Gas Natural ■ Otros

**EBITDA: MM\$ 390.191 (-10,9%)<sup>1</sup>**

**Utilidad Controladores: MM\$ 60.720 (-25,4%)<sup>1</sup>**

**Inversiones: MM\$ 163.451 (+11%)<sup>1</sup> – 1,5 x Depreciación**

**Deuda Financiera Neta: MM\$ 1.487.678 (+12,8%)<sup>1</sup>**

Notas:

1 Variación respecto al mismo período año anterior

## Grupo CGE

- **En Octubre de 2014, Gas Natural Fenosa SDG (GNF), una de las empresas líderes a nivel mundial en electricidad y gas natural, realizó una OPA por el 100% de las acciones de CGE, que fue declarada exitosa el 14 de noviembre de 2014 con la adquisición del 96,5% de las acciones de CGE**
  - Con posterioridad, GNF abrió un nuevo poder de compra por hasta un 2,99% de las acciones de CGE, el cual estará vigente hasta el 4 de marzo de 2015
- Leve disminución en el Ebitda consolidado desde MM\$438.085 el año 2013 a MM\$390.191 el año 2014 (-10,9%)
  - Disminución de MM\$20.510 en el sector gas, MM\$14.662 en los sectores Inversiones y Servicios y MM\$12.723 en el sector electricidad
- Disminución de la Utilidad Consolidada en 25,4% respecto al mismo período del año anterior. Junto a la caída del EBITDA, otro factor que incidió fue un mayor cargo en la cuenta de Unidades de Reajuste, producto de la mayor variación de la Unidad de Fomento respecto al mismo período del año anterior (5,70% el 2014 vs 2,05% el 2013)
- Aumento en la deuda financiera neta de MM\$169.092, por la disminución de efectivo dado el retraso en la publicación de los nuevos decretos tarifarios asociados a los precios de nudo promedio, así como al efecto de la variación en la Unidad de Fomento sobre los pasivos financieros y en menor medida por aumento de deuda en algunas filiales
- La razón de endeudamiento alcanzó 1,30x, superior al mismo indicador en diciembre 2013, de 1,22x, fundamentalmente debido al aumento de deuda descrito y a la disminución del Patrimonio producto de la reforma tributaria, lo que fue parcialmente compensado por la revaluación de activos, así como a la Utilidad del período y un reparto de dividendos inferior a dicha Utilidad
- Inversiones por MM\$163.451, equivalentes a 1,5 veces la depreciación.
- Mejora en la clasificación de riesgo de CGE y filiales por parte de Fitch Ratings en relación al cierre 2013
  - CGE / CGE Distribución / CONAFE pasaron de A+ a AA-
  - Transnet pasó de A+ a AA
- Mejora en la clasificación de riesgo de CGE y filiales por parte de Feller – Rate en relación al cierre 2013
  - CGE pasó de AA- a AA
  - CGE Distribución / CONAFE / TRANSNET pasaron de AA a AA+

## Sector Distribución

- EBITDA disminuyó en MM\$15.042 (-12,13%)
  - Incremento en el margen de MM\$17.815, el cual fue compensado por un aumento en los gastos operacionales, en particular mayores provisiones de incobrables, gastos de personal y gastos extraordinarios producto del terremoto en el norte de Chile ocurrido en abril de 2014
  - Crecimiento de 3,4% en ventas físicas en Chile y de 4,9% en Argentina
  - Crecimiento de 5% en ventas físicas a clientes regulados y de 3,5% en términos de energía operada
  - Disminución en las pérdidas de energía en todas las distribuidoras
    - CGE Distribución: 7,95% => 7,90% ; Emel Norte: 7,67% => 7,61%; Conafe: 7,94% => 7,50%
- En marzo de 2014, mediante la publicación del correspondiente decreto, se dio término al proceso de Fijación de Precios de los Servicios No Consistentes en Suministro de Energía, lo que se tradujo en una reducción de ingresos por estos conceptos respecto del período anterior.
- Entre octubre/2014 y enero/2015, se publicaron diversos decretos que fijan precios de nudo promedio que actualizan el valor de los mismos para el período enero/2011 a agosto/2014, estando aún pendientes de publicación los decretos de precios de nudo promedio para el período septiembre – noviembre de 2014.
  - Al respecto, SEC instruyó la reliquidación de los consumos, lo que permitirá regularizar en parte importante los flujos de las distribuidoras, al permitirse el traspaso a las cuentas de los clientes finales de los precios actualizados
- En el mes de diciembre de 2014 se adjudicó a diversos generadores el 92% de la energía requerida en el proceso “Licitación SIC 2013/03 – 2° llamado”, realizado en forma conjunta por las distribuidoras que operan en el SIC. Es relevante destacar que el precio medio fue de 108,2 US\$/MWh, el cual es sustancialmente menor al registrado en los últimos procesos adjudicados, y la participación y adjudicación a nuevos actores

## Sector Transmisión

- EBITDA creció en MM\$2.319 (+3,6%)
  - Aumento de ingresos por mayores retiros del sistema, especialmente en Transnet
  - Mayor participación en los ingresos del sistema por efecto de puesta en marcha de nuevas instalaciones, que son reconocidas por la autoridad, y a la indexación tarifaria
- Si bien durante el año 2015, debía comenzar a regir un nuevo marco tarifario para subtransmisión, dado el retraso en el proceso, mediante una modificación legal, se prorrogó por un año la vigencia de las actuales tarifas (Decreto 14/2012)

## Sector Gas Natural

- EBITDA disminuyó en MM\$6.443 (-3,8%), mayoritariamente en la filial Metrogas y compensado parcialmente por aumento en el EBITDA de Gas Sur y Gasco Magallanes
  - Importante incremento del costo del GNL por aumento del marcador Henry Hub
  - Depreciación del peso impacta negativamente también el costo del gas, transporte y regasificación
- Crecimiento en ventas físicas de 4% en el negocio base, sin considerar las ventas a empresas eléctricas
  - En Metrogas, las ventas físicas crecieron un 3,4% (6,3% sector Res-Com y 1,4% sector Industrial)
- Ventas a empresas eléctricas alcanzaron los 349,3 MMm<sup>3</sup> (+41,9% respecto a igual período 2013)
- Clientes de Gas Natural en Chile llegaron a 661.238 (+5,1% respecto a igual período 2013)

## Sector Gas Licuado

- EBITDA disminuyó en MM\$14.327 (-17,5%)
  - Disminución de MM\$4.112 en Colombia, por disminución de los márgenes de venta en ese mercado
  - Disminución de MM\$5.516 en Gasco GLP por menor venta y un incremento en los gastos operacionales
- Gasco GLP disminuye levemente sus ventas físicas en Chile, manteniendo su participación de mercado
- Gasmar incrementó ventas físicas en un 3,6% respecto al periodo anterior, producto de menor producción interna y menores importaciones de las distribuidoras desde Argentina
- Mantiene participación de mercado en Colombia en un 20,8%, con un leve aumento en las ventas físicas

## Estados Financieros Consolidados

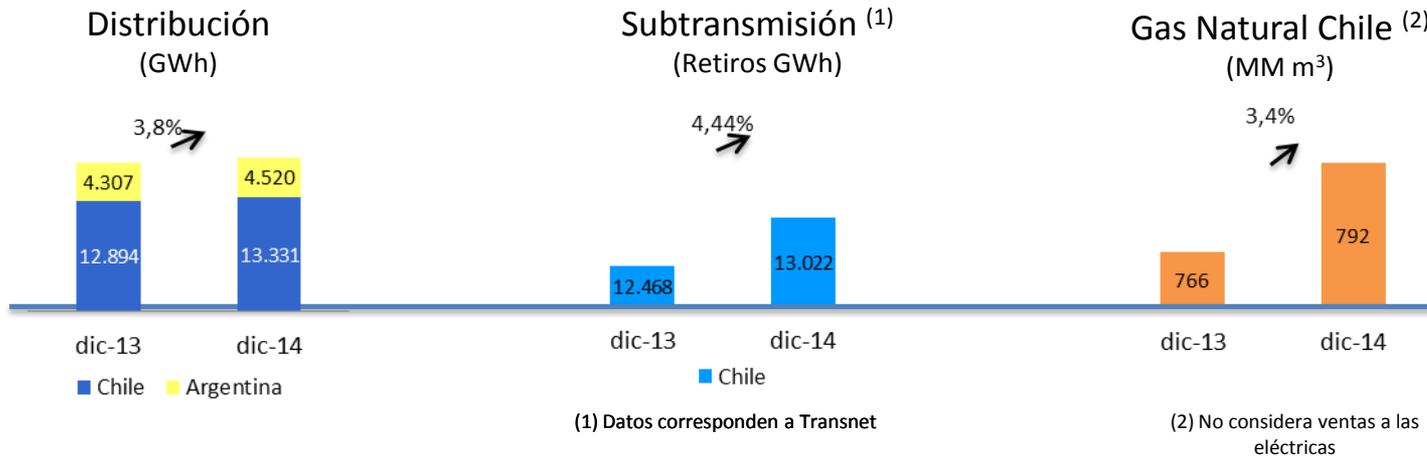
Estado de Resultados MM\$	dic.-14	dic.-13	Var. dic-14/dic-13	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	2.563.451	2.285.681	277.769	12,2%
Costos de Operación	(2.173.260)	(1.847.596)	(325.664)	17,6%
<b>EBITDA</b>	<b>390.191</b>	<b>438.085</b>	<b>(47.894)</b>	<b>-10,9%</b>
Depreciación y Amortizaciones	(118.444)	(110.089)	(8.355)	7,6%
<b>Resultado Explotación</b>	<b>271.747</b>	<b>327.997</b>	<b>(56.249)</b>	<b>-17,1%</b>
Gasto Financiero Neto	(65.540)	(78.206)	12.666	-16,2%
Resultado Inversión en Asociadas	13.614	9.684	3.930	40,6%
Diferencias de Cambio	(2.416)	(900)	(1.516)	168,4%
Resultados por Unidades de Reajuste	(67.200)	(24.965)	(42.235)	169,2%
Otras ganancias (pérdidas)	16.477	(233)	16.710	-7168,0%
<b>Resultado fuera de la Explotación</b>	<b>(105.065)</b>	<b>(94.621)</b>	<b>(10.444)</b>	<b>11,0%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>166.682</b>	<b>233.375</b>	<b>(66.693)</b>	<b>-28,6%</b>
Impuesto a las Ganancias	(23.526)	(53.470)	29.944	-56,0%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	3.632	(3.632)	-100,0%
Interés Minoritario	(82.436)	(102.126)	19.690	-19,3%
<b>Resultado de CGE</b>	<b>60.720</b>	<b>81.411</b>	<b>(20.691)</b>	<b>-25,4%</b>

## Estados Financieros – Resultado de Explotación y EBITDA por Segmento

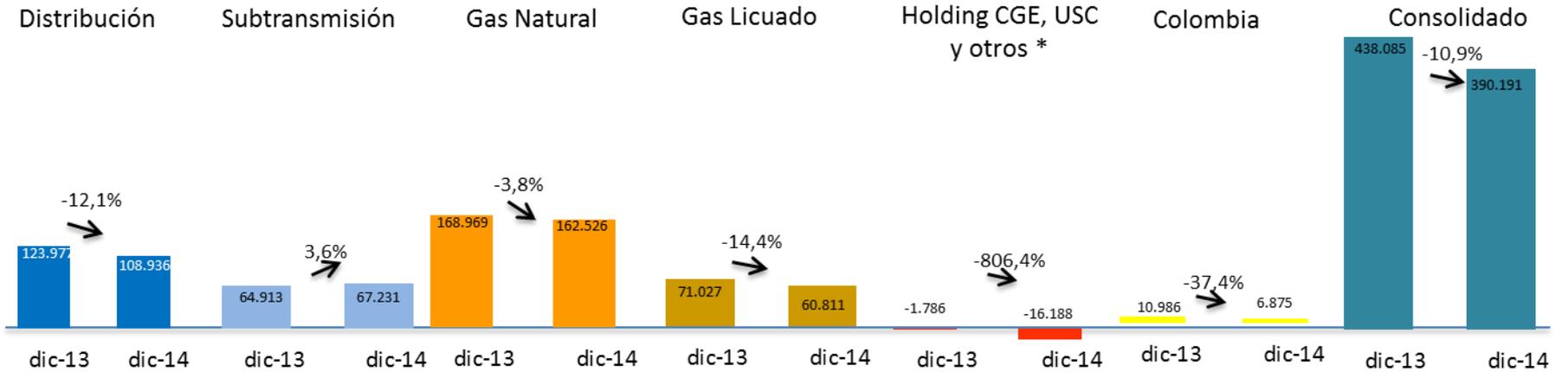
Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	dic.-14	dic.-13	dic.-14	dic.-13	dic.-14	dic.-13	dic.-14	dic.-13	dic.-14	dic.-13	dic.-14	dic.-13
Ingresos de Operación	1.426.634	1.254.608	1.101.234	993.159	103.979	103.778	4.663	5.049	(73.059)	(70.913)	2.563.451	2.285.681
Costos de Operación	(1.250.467)	(1.065.718)	(871.694)	(743.109)	(98.184)	(96.864)	(25.975)	(12.818)	73.059	70.913	(2.173.260)	(1.847.596)
<b>EBITDA</b>	<b>176.167</b>	<b>188.890</b>	<b>229.540</b>	<b>250.050</b>	<b>5.796</b>	<b>6.914</b>	<b>(21.312)</b>	<b>(7.768)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>390.191</b>	<b>438.085</b>
Variación	(12.723)		(20.510)		(1.118)		(13.543)		0		(47.894)	
Depreciación y Amortizaciones	(52.394)	(51.251)	(56.922)	(48.669)	(9.121)	(10.160)	(7)	(9)	0	0	(118.444)	(110.089)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>123.773</b>	<b>137.639</b>	<b>172.618</b>	<b>201.381</b>	<b>(3.325)</b>	<b>(3.246)</b>	<b>(21.318)</b>	<b>(7.777)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>271.747</b>	<b>327.997</b>
Variación	(13.866)		(28.763)		(78)		(13.541)		0		(56.249)	

# Ventas físicas y composición de EBITDA

## Ventas Físicas

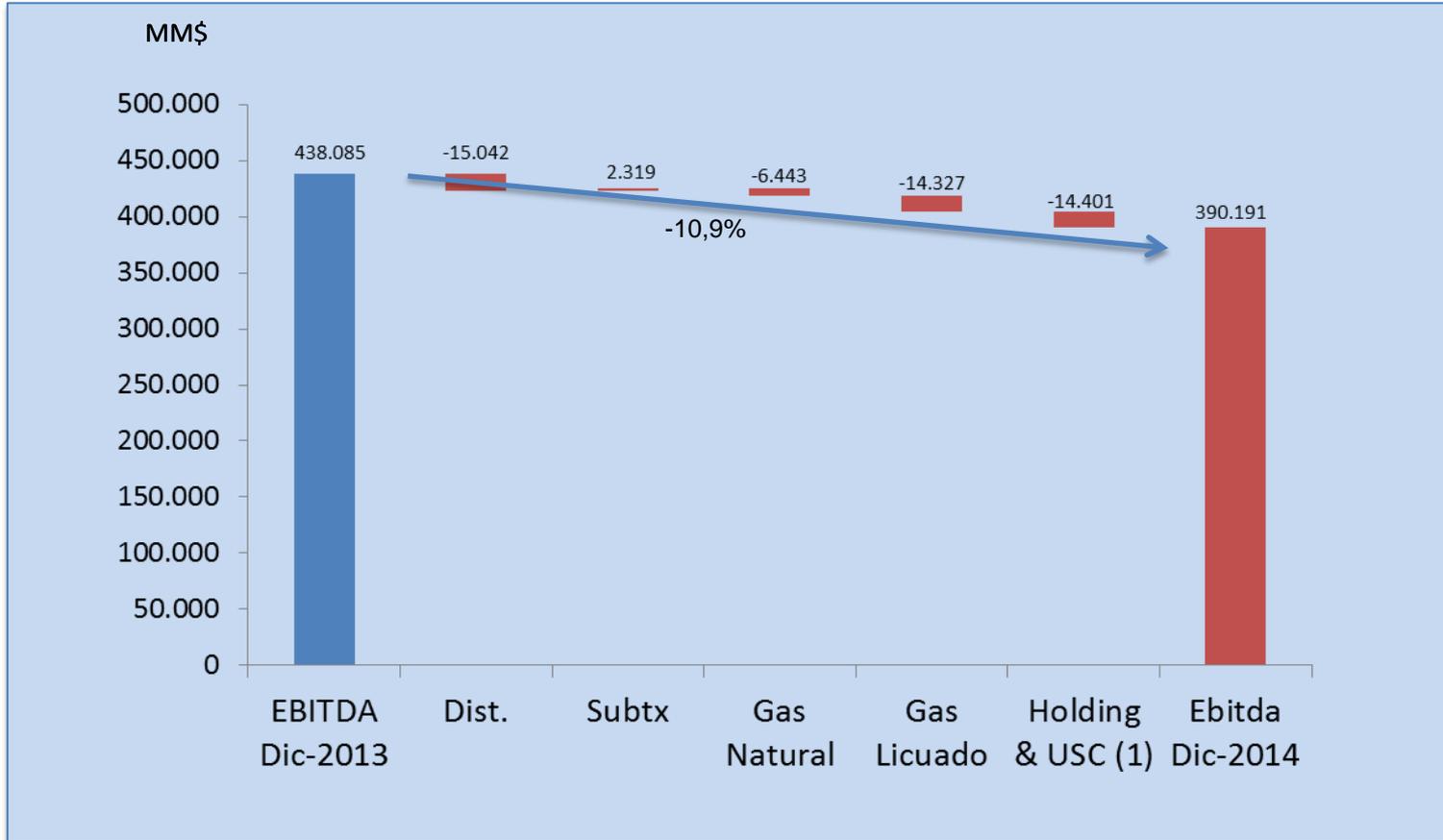


## EBITDA (MM\$)



\* Unidad de Servicios Clave (USC) corresponde a Binaria, CLG, IGSA y Novanet. Además de resultado propio de CGE se incluye Tecnet y Tusan

## Variación de EBITDA Sept-2013 a Sept-2014



(1) Unidad de Servicios Clave (USC) corresponde a Binaria, CLG, IGSA y Novanet. Monto indicado corresponde a USC, Resultado propio de CGE y Ebitda de Tecnet y Tusan

### Estructura de capital en línea con la naturaleza y actividad del Grupo

- Mayoritariamente en el Largo plazo
- Mayoritariamente en UF

### CGE Holding y filiales mantienen deuda financiera

- CGE Holding para financiar las adquisiciones o desarrollo de nuevos negocios
- Filiales para financiar Capex y crecimiento inorgánico dentro de sus negocios existentes

### Cupones de bonos y estructura de inversión continua hacen mantener deuda en el corto plazo

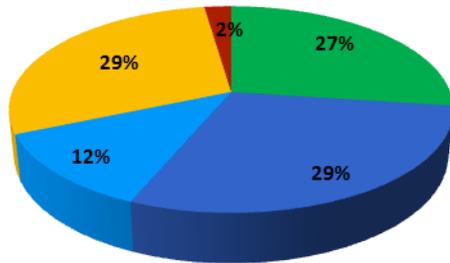
## Perfil Amortizaciones Capital al cierre 2014



Nota: El gráfico de deuda no incluye pasivos de cobertura ni garantías de cilindros

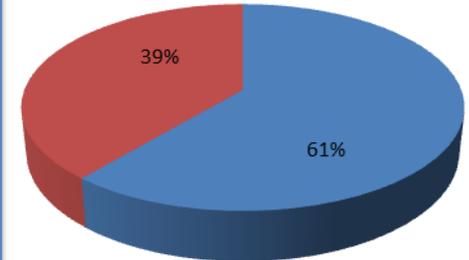
## Estructura Deuda Financiera

Por Línea de Negocios

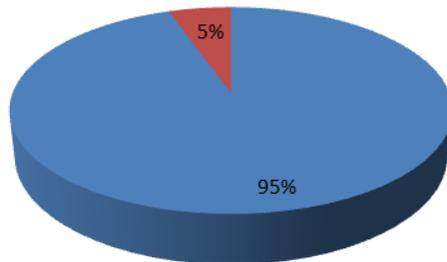


- Deuda diversificada en distintas empresas.
- Moneda alineada con el negocio
- Mayoritariamente de largo plazo, con un plazo promedio de amortización de aprox. 7,4 años y un Duration de aprox. 5,8 años
- Porción actual de Bonos bajo objetivo de largo plazo
- Porción actual de deuda en CLP bajo objetivo largo plazo
- Mantención de deuda bancaria en tasa variable permite flexibilidad

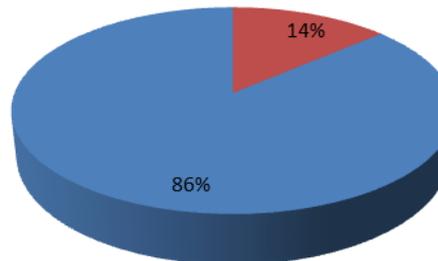
Por Instrumento de Deuda



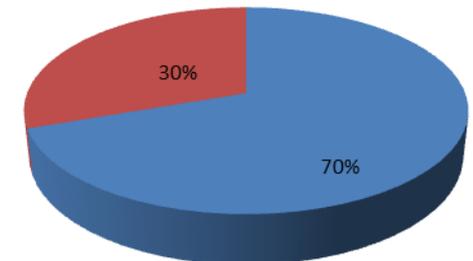
Por Moneda



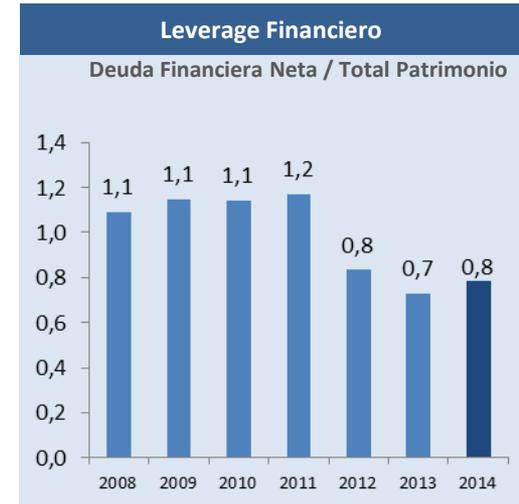
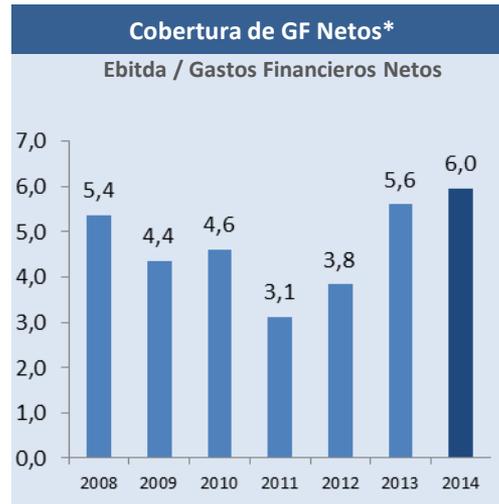
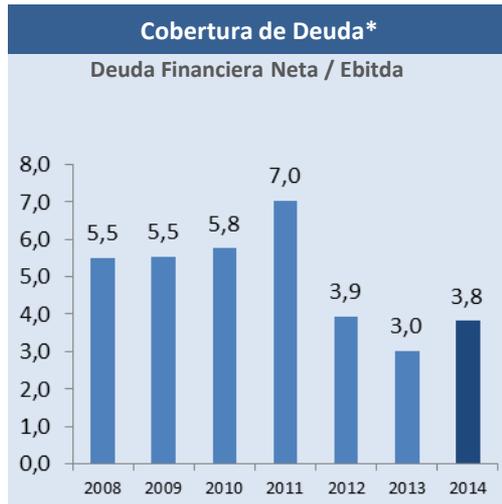
Por Plazo



Por tipo de Tasa



## Ratios financieros – CGE Consolidado



Deuda Financiera Neta: Pasivos con Bancos + Obligaciones con el Público – Efectivo y equivalente al Efectivo

\*Ebitda 2011 no considera Ibener

## Clasificación de Riesgo Local

Empresa	Fitch	Feller-Rate	Humphreys
CGE	AA-	AA	-
CGE Distribución	AA-	AA+	-
CONAFE	AA-	AA+	-
Transnet	AA	AA+	-
Gasco	AA-	-	AA
Metrogas	-	AA-	AA

**Foco Transversal Grupo CGE:**

- Acoplamiento con procesos de negocios de Gas Natural Fenosa y adopción de sus mejores políticas y prácticas aplicables a los negocios de CGE
- Continuar implementación de planes de eficiencia operacional y reducción de costos
- Consolidar sinergias de empresas en sector electricidad y servicios

**Distribución y Transmisión**

- Continuar proyectos para reducción de pérdidas de energía eléctrica
- Implementación de importante plan de inversiones en el sector Transmisión

**Gas Natural**

- Continuar densificación de red de gas natural. Aprovechar excedentes para venta Spot a clientes eléctricos. Desarrollo de negocio de gasoductos virtuales

**GLP**

- Mantener participación de mercado en Chile y consolidar operación en Colombia, potenciando el crecimiento orgánico del negocio

Para mayor información....

---

**Pablo Sobarzo**  
**Gerente Corporativo de Finanzas**

**Gonzalo Soto**  
**Subgerente Corporativo de Operaciones Financieras**

**Sofía Oñate**  
**Analista Senior de Finanzas**

**[inversionistas@cge.cl](mailto:inversionistas@cge.cl)**



# Tenemos la energía

para el desarrollo de Chile

GRUPO CGE

