



Tenemos la energía

para el desarrollo de Chile
GRUPO CGE

Resultados a Septiembre 2014





CGE - Un portafolio único de activos...

Distribución Eléctrica	Transmisión Eléctrica	Unidad de Servicios Claves + Tecnet y Tusan	Gas Licuado y Gas Natural	Distribución de Electricidad y Gas Natural en Argentina	Distribución de Gas Licuado en Colombia
<p>2.624.738 clientes</p> <p>Presente en 13 regiones</p> <p>12.887 GWH anuales vendidos</p>	<p>3.586 Km de líneas</p> <p>7.706 MVA de capacidad de transformación</p>		<p>655.854 clientes en Gas Natural en Chile</p> <p>26,9% del mercado GLP</p> <p>Participación en terminal de GNL</p>	<p>876.622 clientes en Distribución eléctrica</p> <p>488.040 clientes en Gas Natural</p>	<p>20,8% del mercado de GLP, con interesantes perspectivas de desarrollo</p>

... con una posición privilegiada para aprovechar el crecimiento del sector energético en el desarrollo del país.



EBITDA: MM\$ 341.697 (-4,9%)¹

Utilidad Controladores: MM\$ 62.640 (-9,9%)¹

Inversiones: MM\$ 119.145 (+11%)¹ – 1,4 x Depreciación

Deuda Financiera Neta: MM\$ 1.424.410 (+6,2%)¹

Efecto Reforma Tributaria en Patrimonio²: MM\$ -99.215

Notas:

1 Variación respecto al mismo período año anterior

2 De acuerdo a lo establecido en la normativa, y a la espera de la Junta de Accionistas que debe decidir el sistema de tributación de las empresas a partir del año 2017, los efectos de la reforma tributaria se calcularon aplicando el sistema de tributación parcialmente integrado



Grupo CGE

- Leve disminución en el Ebitda consolidado desde MM\$359.189 el año 2013 a MM\$341.697 el año 2014 (-4,9%)
 - Disminución de MM\$20.487 (-9,5%) en el sector gas, compensado parcialmente por un aumento de MM\$4.419 (+3,0%) en el sector electricidad y servicios
- Disminución de la Utilidad Consolidada en 9,9% 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 (3,68% el 2014 vs 1,10% el 2013)
- Aumento en la deuda financiera neta de MM\$46.061, básicamente por efecto de la variación en la Unidad de Fomento y en menor medida por aumento de deuda en algunas filiales
- La razón de endeudamiento alcanzó 1,35x, superior al mismo indicador en diciembre 2013, de 1,22x, fundamentalmente debido a la disminución del Patrimonio producto de la reforma tributaria; depurando dicha efecto, el indicador de endeudamiento hubiese sido de 1,22x
- Inversiones por MM\$119.145, equivalentes a 1,4 veces la depreciación.
- Mejora en la clasificación de riesgo de CGE y filiales por parte de Fitch Ratings
 - 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
 - CGE pasó de AA- a AA
 - CGE Distribución / CONAFE / TRANSNET pasaron de AA a AA+



Sector Distribución

- EBITDA creció en MM\$2.431 (+2,6%)
 - Crecimiento de ventas físicas de 3,9% (3,4% en Chile y 5,6% en Argentina)
 - Crecimiento de 5% en ventas físicas asociadas a clientes regulados
 - Disminución en las pérdidas de energía
 - CGE Distribución desde 8,06% a 8,00%
 - Emel Norte desde 7,76% a 7,58%
 - Conafe desde 7,99% a 7,48%

- Publicación en Marzo de 2014 decretos de fijación de Servicios Complementarios, lo que se ha traducido en una reducción de los ingresos por este concepto en relación al período anterior

- Publicación en Octubre de 2014 de algunos de los decretos de precio nudo promedio que estaban pendientes

Sector Transmisión

- EBITDA creció en MM\$3.640 (+7,6%)
 - Aumento de ingresos por mayores retiros del sistema, especialmente en Transnet (+4,3%)
 - Mayor participación en los ingresos del sistema por efecto de puesta en marcha de nuevas instalaciones, que son reconocidas por la autoridad y la indexación tarifaria

Sector Gas Natural

- EBITDA disminuyó en MM\$10.732 (-7,1%), mayoritariamente en la filial Metrogas (-MM\$13.014) 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 3,6% en el negocio base, sin considerar las ventas a empresas eléctricas
 - En Metrogas, las ventas físicas crecieron un 3,9%, pero con distinta composición entre las ventas del sector Residencial – Comercial (+7,4%) e Industrial (+1%)
- Ventas a empresas eléctricas alcanzaron los 304,6 MMm3, (+23,8% respecto a igual período 2013)
- Clientes de Gas Natural en Chile llegaron a 655.854 (+5,5% respecto a Septiembre 2013)

Sector Gas Licuado

- EBITDA disminuyó en MM\$10.042 (-15,5%)
 - Disminución de MM\$3.500 en Colombia, por disminución de los márgenes de venta en ese mercado
 - Disminución de MM\$6.462 producto de mayores costos y menor margen en Chile
- Gasco GLP mantiene sus ventas físicas en Chile y su participación de mercado de cercana al 26,9%
- Gasmar incrementó ventas físicas en un 4,5% 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%



Estado de Resultados MM\$	sep-14	sep-13	Var. sep-14/sep-13	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	1.965.320	1.742.279	223.040	12,8%
Costos de Operación	(1.623.623)	(1.383.090)	(240.532)	17,4%
EBITDA	341.697	359.189	(17.492)	-4,9%
Depreciación y Amortizaciones	(88.780)	(81.967)	(6.813)	8,3%
Gasto Financiero Neto	(49.514)	(61.422)	11.908	-19,4%
Resultado Inversión en Asociadas	10.309	6.488	3.821	58,9%
Diferencias de Cambio	(700)	(1.193)	492	-41,3%
Resultados por Unidades de Reajuste	(44.577)	(13.366)	(31.211)	233,5%
Otras ganancias (pérdidas)	4.638	(5.106)	9.744	-190,8%
Resultado fuera de la Explotación	(79.844)	(74.599)	(5.246)	7,0%
Resultado Antes de Impuestos	173.072	202.624	(29.551)	-14,6%
Impuesto a las Ganancias	(36.430)	(43.991)	7.562	-17,2%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	73	(73)	-100,0%
Interés Minoritario	(74.003)	(89.167)	15.164	-17,0%
Resultado de CGE	62.640	69.538	(6.898)	-9,9%



Estados Financieros – Resultado de Explotación y EBITDA por Segmento

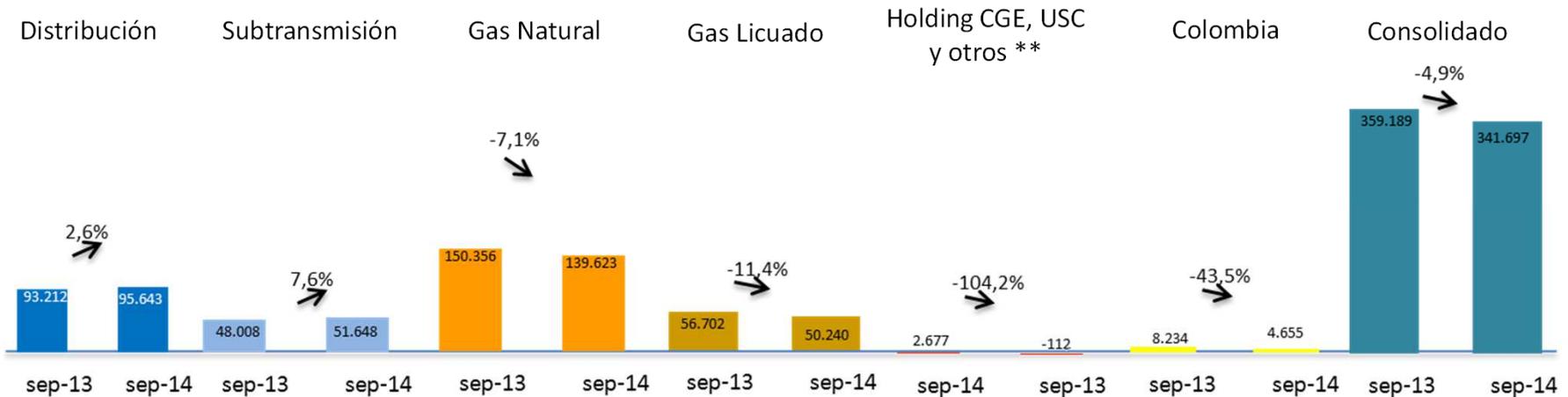
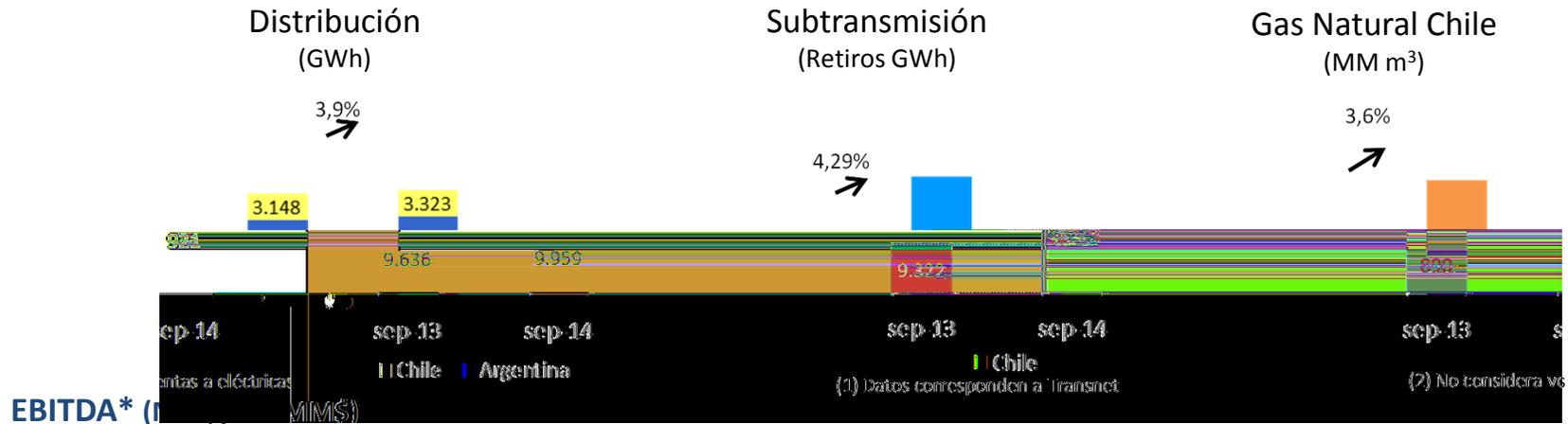


Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	sep-14	sep-13	sep-14	sep-13	sep-14	sep-13	sep-14	sep-13	sep-14	sep-13	sep-14	sep-13
Ingresos de Operación	1.051.505	927.984	887.421	785.518	77.324	78.107	3.503	3.804	(54.434)	(53.133)	1.965.320	1.742.279
Costos de Operación	(904.214)	(786.765)	(693.280)	(570.889)	(70.610)	(69.740)	(9.952)	(8.830)	54.434	53.133	(1.623.623)	(1.383.090)
EBITDA	147.291	141.220	194.141	214.628	6.714	8.367	(6.449)	(5.026)	0	0	341.697	359.189
Variación	6.071		(20.487)		(1.652)		(1.423)		0		(17.492)	
Depreciación y Amortizaciones	(39.329)	(38.342)	(42.462)	(36.115)	(6.985)	(7.503)	(5)	(6)	0	0	(88.780)	(81.967)
Resultado de Explotación	107.962	102.878	151.679	178.513	(270)	864	(6.454)	(5.032)	0	0	252.917	277.222
Variación	5.084		(26.834)		(1.134)		(1.422)		0		(24.305)	



Ventas físicas y composición de EBITDA

Ventas Físicas



* Ebitda Sept-2013 no considera venta de activos de Enerplus, que fue reclasificada a la cuenta "Ganancia procedente de Operaciones discontinuadas".

** 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



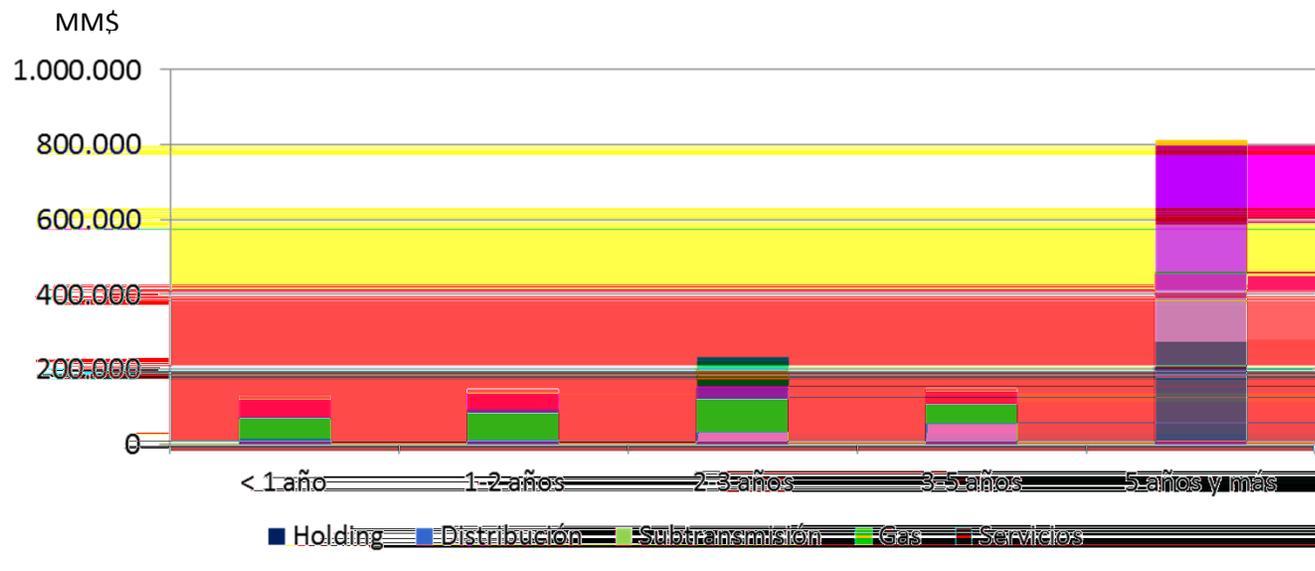
Estructura de capital en línea con la naturaleza y actividad del Grupo

- Mayoritariamente en el Largo plazo
- Mayoritariamente en UF

CGE Holding y filiales mantienen deuda financiera

- CGE Holding para financiar las adquisiciones o desarrollo de negocios
- Filiales para financiar Capex y crecimiento orgánico

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

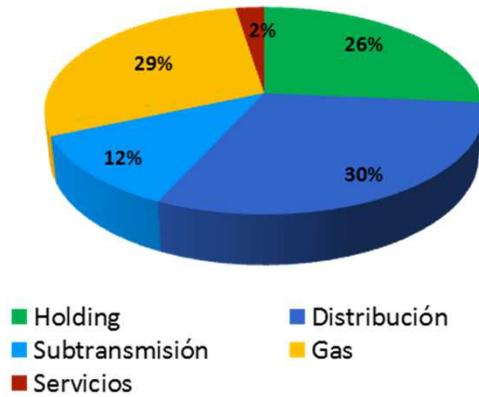


Nota: El gráfico de deuda no incluye pasivos de cobertura



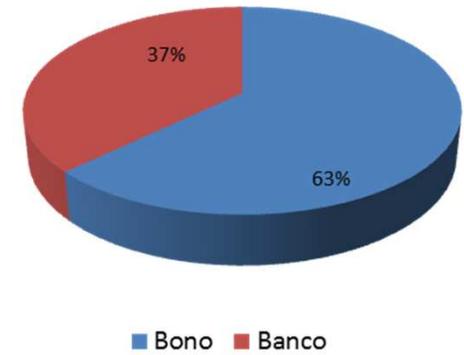
Estructura Deuda Financiera

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 aproximadamente 7,8 años y un Duration de 6 años.
- Proporción actual de Bonos bajo objetivo de largo de plazo
- Mantenimiento de entre un 80% a un 90% de deuda bancaria en tasa variable permite flexibilidad

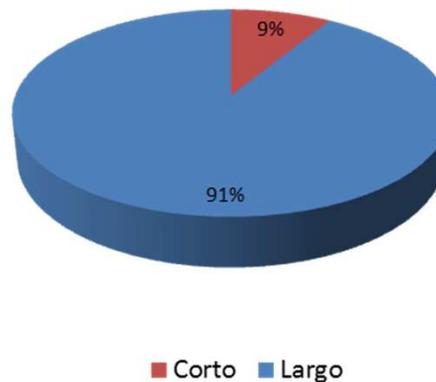
Por Instrumento de Deuda



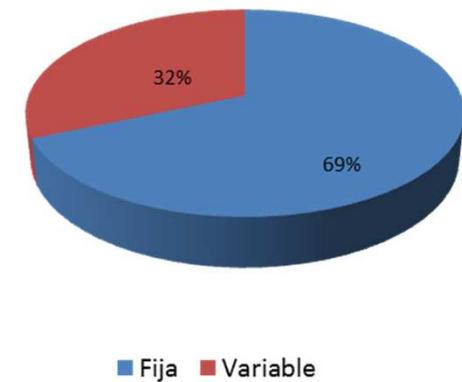
Por Moneda



Por Plazo



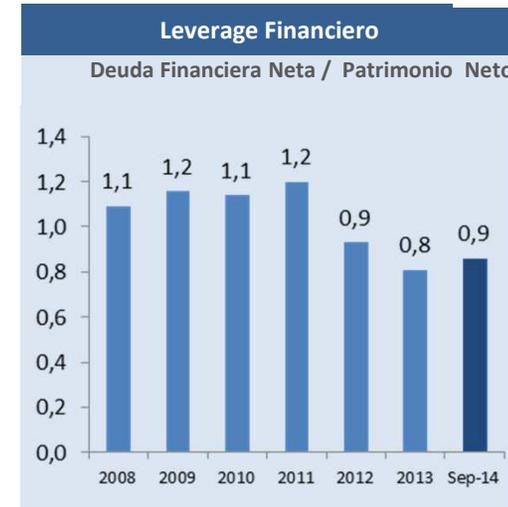
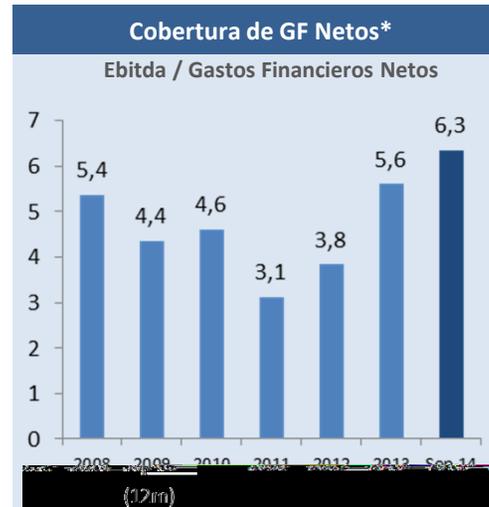
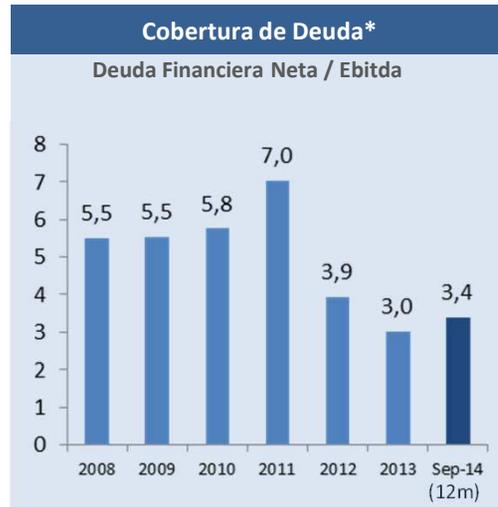
Por tipo de Tasa



Nota: Los gráficos de deuda no incluye pasivos de cobertura ni garantías de cilindros



Ratios financieros – CGE Consolidado



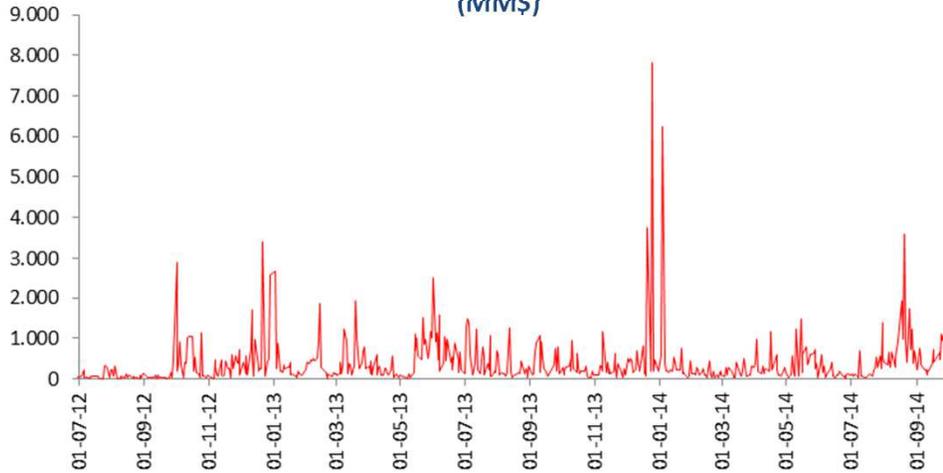
Deuda Financiera Neta: Pasivos con Bancos + Obligaciones con el Público – Efectivo y equivalente al Efectivo
*Ebitda Sept -2013 no considera venta de activos de Enerplus

Clasificación de Riesgo Local

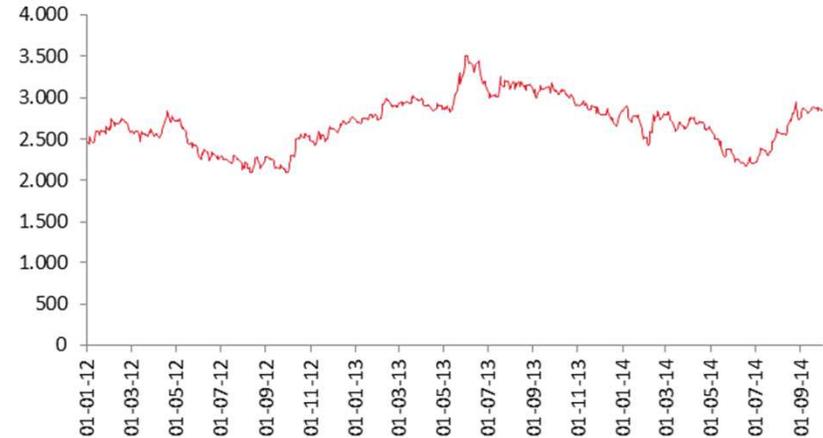
Empresa	Fitch	Feller-Rate	Humphreys
CGE	AA-	AA	-
CGE Distribución	AA-	AA+	-
CONAFE	AA-	AA+	-
Transnet	AA	AA+	-
Gasco	AA-	-	AA
Metrogas	-	AA-	AA



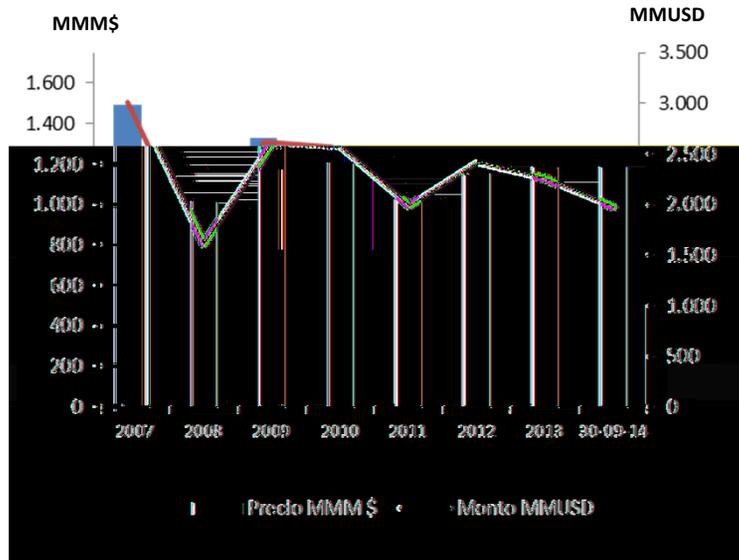
Transacciones Diarias de la Acción (MM\$)



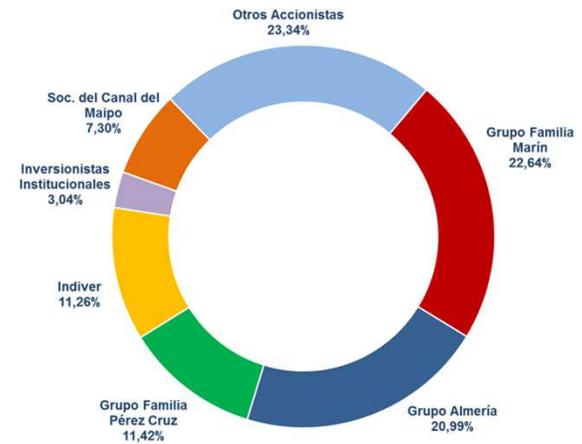
Evolución del Precio de Cierre Diario de la Acción (\$)



Market Cap



Estructura de Propiedad



Estructura de Propiedad CGE al 30-Septiembre-2014



Foco Transversal Grupo CGE:

- Continuar implementación de planes de eficiencia operacional y reducción de costos
- Consolidar sinergias de empresas distribuidoras
- Rediseño de funciones en áreas de apoyo a negocio base
- Implementación “Sello de Calidad”, con foco en la excelencia en el servicio a cliente

Distribución:

- Continuar proyectos para reducción de pérdidas de energía eléctrica

Subtransmisión

- Implementación de importante plan de inversiones en el SIC

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
seonatem@cge.cl



Tenemos la energía

para el desarrollo de Chile

GRUPO CGE

