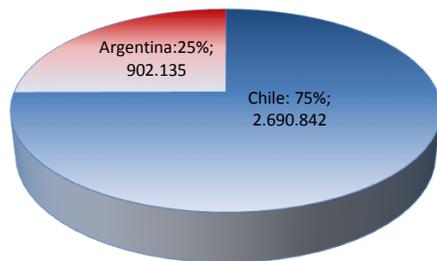




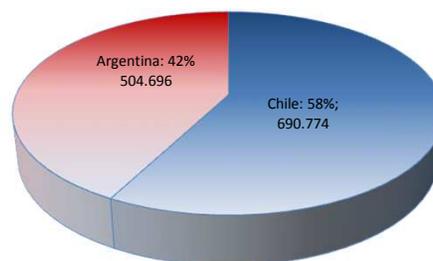
**Resultados  
Septiembre 2015**



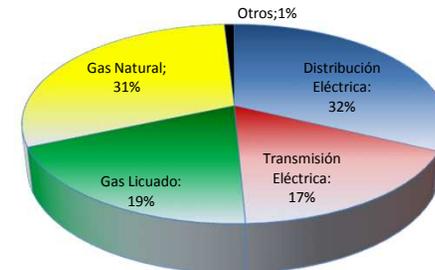
**Cientes Distribución Eléctrica**  
3.592.977 clientes



**Cientes Gas Natural**  
1.195.470 clientes



**Ebitda Consolidado – 3Q2015**  
327.517 MM CLP



**EBITDA: MM\$ 327.517 (-4,1%)<sup>1</sup>**

**Utilidad Controladores: MM\$ 81.134 (+29,5%)<sup>1</sup>**

**Inversiones: MM\$ 124.183 (+4,2%)<sup>1</sup> – 1,4 x Depreciación**

**Deuda Financiera Neta: MM\$ 1.510.977 (+1,6%)<sup>2</sup>**

Notas:

1 Variación respecto a Septiembre 2014

2 Variación respecto a Diciembre 2014

### Grupo CGE

- Leve disminución en el Ebitda consolidado desde MM\$ 341.663 el 3Q 2014 a MM\$327.517 el 3Q 2015 (-4,1%)
  - Disminución de MM\$31.740 en el sector gas, compensada con un aumento de MM\$14.206 en el sector electricidad y MM\$3.924 en los sectores Inversiones y Servicios.
- Aumento de la Utilidad Consolidada en 29,5% respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica por la cuenta de Unidades de Reajuste (MM\$-16.673), producto de la menor variación de la Unidad de Fomento respecto al mismo período del año anterior, junto con una disminución de la deuda en denominada en UF, la cual fue redenominada a pesos en línea con el plan financiero del grupo.
- Aumento en la deuda financiera neta de MM\$23.299 (+1,6%) con respecto a diciembre de 2014, ella cual se explica principalmente por mayores necesidades de capital de trabajo en el negocio del gas y el efecto de la inflación sobre la deuda nominada en UF, lo cual es compensado parcialmente por una disminución de la deuda financiera neta en el Holding y Sector Eléctrico y Servicios producto mejoras en la recaudación como consecuencia de la materialización de reliquidaciones tarifarias pendientes en el Sector Eléctrico y mayores ventas en el Sector Servicios.
- Leve incremento del indicador de Deuda Financiera Neta / Ebitda a 4,02 veces al 30 de septiembre de 2015, superior a diciembre de 2014 en que dicho indicador cerró en 3,81 veces.
- Inversiones por MM\$124.183, equivalentes a 1,4 veces la depreciación.
- Estabilidad en la clasificación de riesgo de CGE y filiales.

### Sector Distribución

- EBITDA creció en MM\$9.745 (+10,2%)
  - El margen de distribución (venta menos compra de energía) muestra un incremento debido básicamente al crecimiento de las ventas físicas, especialmente a nivel de clientes regulados, así como al efecto de la indexación de las tarifas y la reducción de las pérdidas
  - Baja en gastos operacionales como resultado de los planes de eficiencia que se están ejecutando
  - Crecimiento de 2,8% en ventas físicas en Chile y de 5,9% en Argentina
  - Crecimiento de 3,7% en ventas físicas a clientes regulados y de 2,7% en términos de energía operada en Chile

### Sector Transmisión

- EBITDA creció en MM\$4.462 (+8,6%)
  - Aumento de ingresos por mayores retiros del sistema, especialmente en Transnet (+2,7%)
  - Baja en gastos operacionales como resultado de los planes de eficiencia que se están ejecutando

### Sector Gas Natural

- EBITDA disminuyó en MM\$39.360 (-28,2%), mayoritariamente en la filial Metrogas.
  - Disminución en el EBITDA de Metrogas se explica por un menor ingreso ordinario, producto de menores ingresos en los sectores residencial-comercial e industrial y de un menor volumen de ventas físicas del sector residencial-comercial impactado por un invierno más tardío que el año anterior, además de un aumento en los costos de regasificación y transporte, generado principalmente por el alza del tipo de cambio dólar, compensado parcialmente por una disminución del costo del gas originado por una baja en el precio internacional de los hidrocarburos y por el aumento en las ventas físicas en el negocio eléctrico
- Ventas físicas estables en el sector Residencial/Comercial/Industrial y un incremento en las ventas físicas para generación de electricidad
- Clientes de Gas Natural en Chile llegaron a 690.774 (+4% respecto a diciembre 2014).

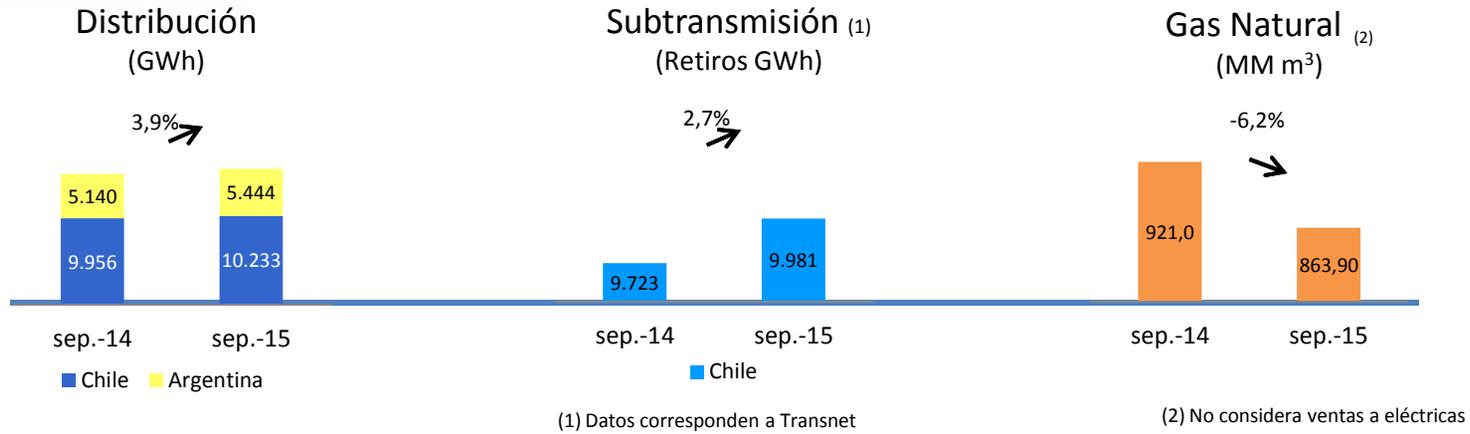
### Sector Gas Licuado

- EBITDA aumentó en MM\$7.922 (+14,4%).
  - Gasco GLP ha continuado con un buen desempeño mejorando el EBITDA gracias a un mayor margen de comercialización y mejoras en los costos operacionales, pese a una baja en las ventas físicas respecto al mismo periodo del año anterior, explicadas fundamentalmente por las mayores temperaturas promedios registradas en este período.
  - Gasmar disminuyó sus ventas físicas en un 27% respecto al periodo anterior, producto de una menor demanda por parte de los distribuidores mayoristas de Chile, explicado en parte por las mayores temperaturas registradas en el presente año y la mayor disponibilidad de materia prima argentina.
  - Mejora en el mercado de distribución de GLP en Colombia, a través de sus marcas Vidagas y Unigas, alcanzar una cobertura geográfica en 26 departamentos de un total de 32, con aproximadamente un 20,8% de participación de mercado directa e indirecta. Con ventas estables, las mejoras operacionales realizadas han permitido incrementar el EBITDA en un 71% respecto al mismo periodo de 2014

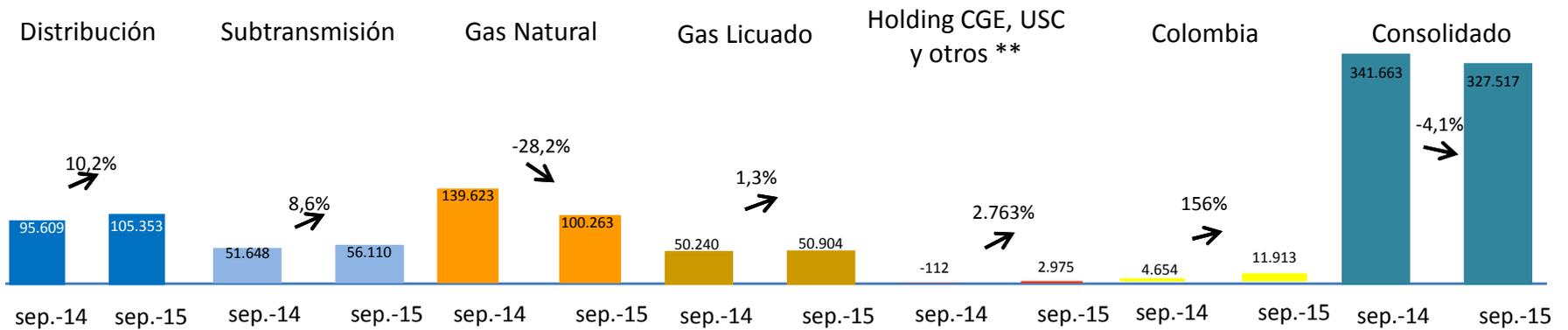
Estado de Resultados Consolidado MM\$	sep.-15	sep.-14	Var. sep-15/sep-14	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	1.858.539	1.965.320	(106.781)	-5,4%
Costos de Operación	(1.531.022)	(1.623.657)	92.635	-5,7%
<b>EBITDA</b>	<b>327.517</b>	<b>341.663</b>	<b>(14.146)</b>	<b>-4,1%</b>
Depreciación y Amortizaciones	(90.674)	(88.780)	(1.894)	2,1%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>236.843</b>	<b>252.883</b>	<b>(16.040)</b>	<b>-6,3%</b>
Gasto Financiero Neto	(55.113)	(49.514)	(5.599)	11,3%
Resultado Inversión en Asociadas	12.309	10.309	2.000	19,4%
Diferencias de Cambio	2.401	(700)	3.101	-442,9%
Resultado por Unidades de Reajuste	(27.904)	(44.577)	16.673	-37,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(2.485)	4.672	(7.157)	-153,2%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>(70.792)</b>	<b>(79.811)</b>	<b>9.018</b>	<b>-11,3%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>166.051</b>	<b>173.072</b>	<b>(7.021)</b>	<b>-4,1%</b>
Impuesto a las Ganancias	(32.028)	(36.430)	4.402	-12,1%
Interés Minoritario	(52.889)	(74.003)	21.114	-28,5%
<b>Resultado</b>	<b>81.134</b>	<b>62.640</b>	<b>18.494</b>	<b>29,5%</b>

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	sep.-15	sep.-14	sep.-15	sep.-14	sep.-15	sep.-14	sep.-15	sep.-14	sep.-15	sep.-14	sep.-15	sep.-14
	Ingresos de Operación	1.159.545	1.051.505	670.651	887.421	83.296	77.324	3.990	3.503	(58.943)	(54.434)	1.858.539
Costos de Operación	(998.082)	(904.248)	(508.250)	(693.280)	(72.658)	(70.610)	(10.974)	(9.952)	58.943	54.434	(1.531.022)	(1.623.657)
<b>EBITDA</b>	<b>161.463</b>	<b>147.257</b>	<b>162.401</b>	<b>194.141</b>	<b>10.638</b>	<b>6.714</b>	<b>(6.985)</b>	<b>(6.449)</b>	-	-	<b>327.517</b>	<b>341.663</b>
Variación	14.206	9,6%	(31.740)	-16,3%	3.924	58,4%	(535)		-		(14.146)	
Depreciación y Amortizaciones	(41.936)	(39.329)	(43.241)	(42.462)	(5.491)	(6.985)	(6)	(5)	-	-	(90.674)	(88.780)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>119.527</b>	<b>107.928</b>	<b>119.160</b>	<b>151.679</b>	<b>5.147</b>	<b>(270)</b>	<b>(6.990)</b>	<b>(6.454)</b>	-	-	<b>236.843</b>	<b>252.883</b>
Variación	11.599		(32.519)		5.417		(536)		-	-	(16.040)	

Ventas Físicas

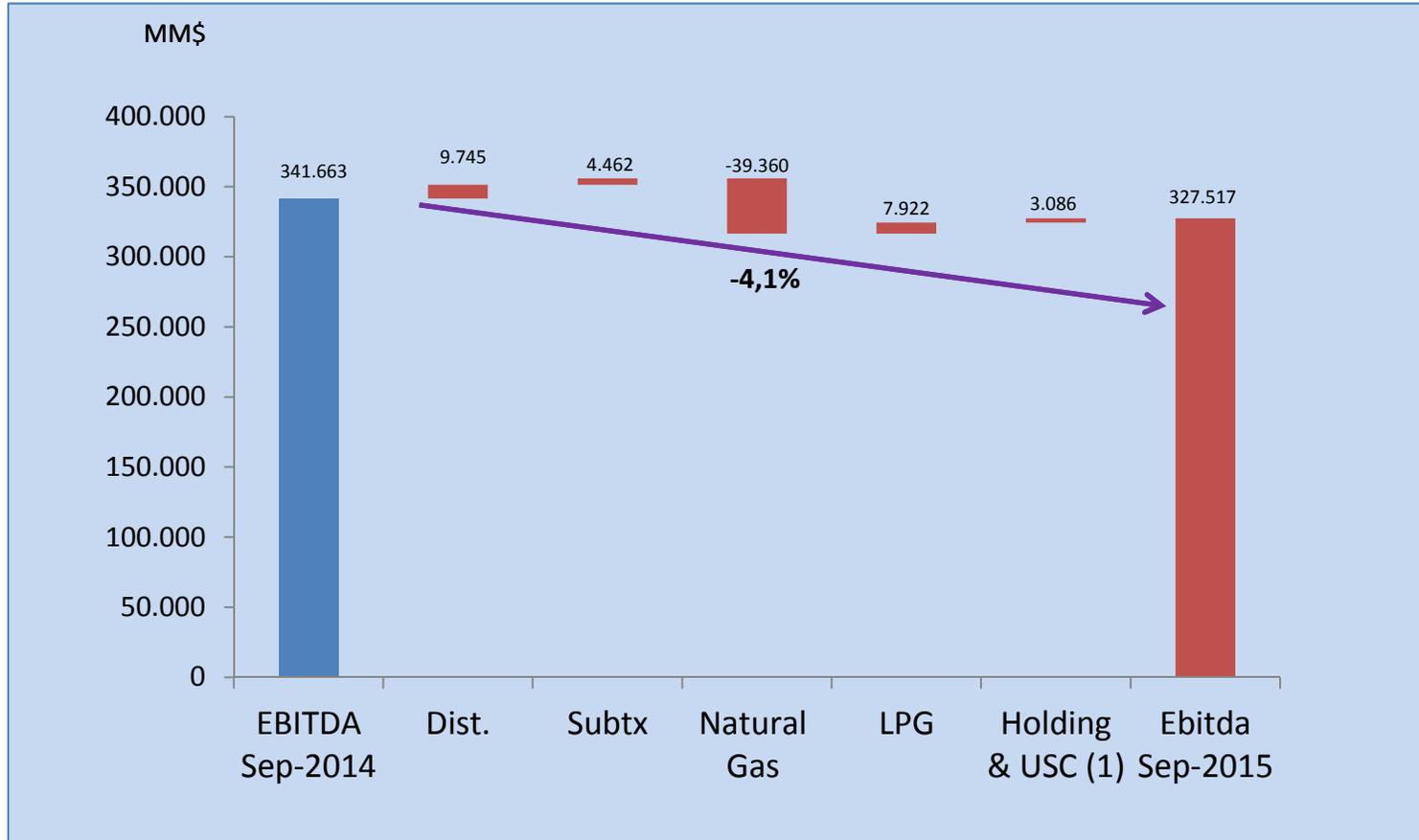


EBITDA (MM\$)



\* 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 Sep-2014 a Sep-2015



(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 Tusán

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

- Mayoritariamente en el Largo plazo
- Estructura de monedas balanceada, con prevalencia de CLP y UF, para calzar flujos operacionales

### 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

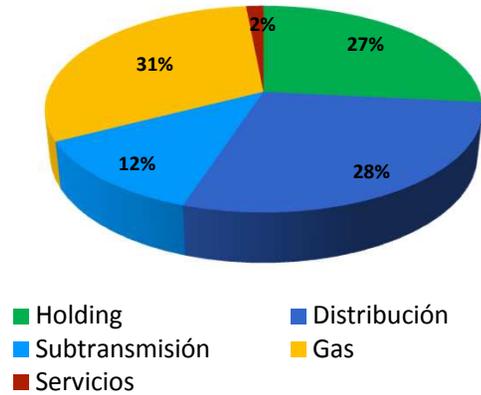
### Cupones de bonos y estructura de inversión continua hacen mantener deuda en el corto plazo

## Perfil Amortizaciones capital al 30-09-2015



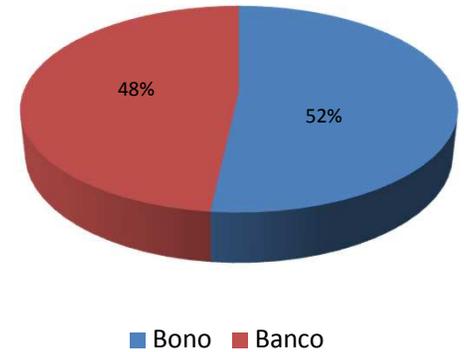
Nota: El gráfico de deuda no incluye pasivos de cobertura ni garantías de cilindros

Por Línea de Negocios

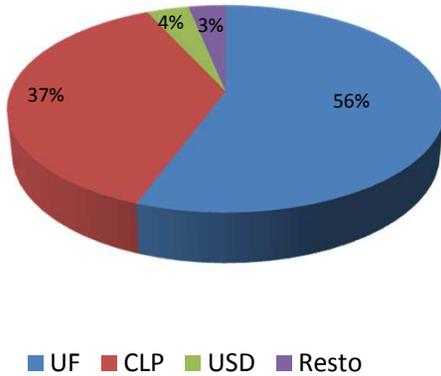


- Deuda diversificada en distintas empresas.
- Moneda alineada con el negocio
- Mayoritariamente de largo plazo, con un plazo promedio de amortización de aprox. 7,3 años y un Duration de aprox. 5,5 años
- Porción actual de Bonos bajo objetivo de largo plazo
- Porción actual de deuda en CLP bajo objetivo largo plazo
- Mantención de deuda bancaria en tasa variable permite flexibilidad

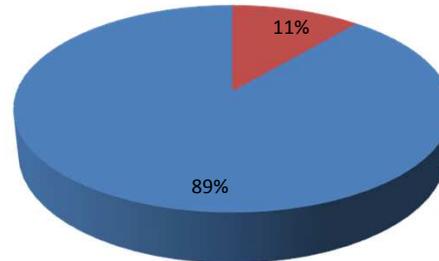
Por Instrumento de Deuda



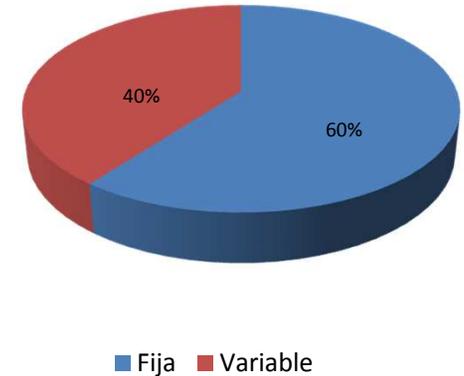
Por Moneda



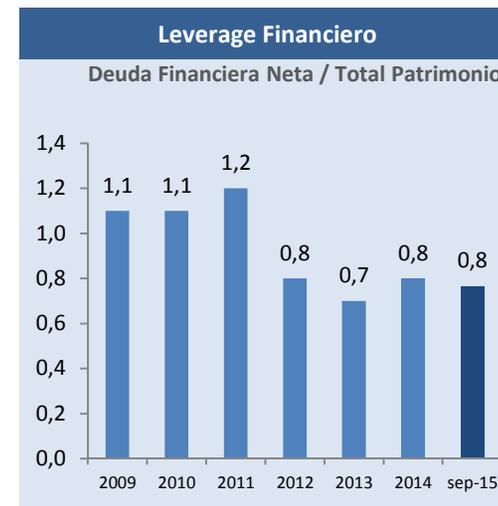
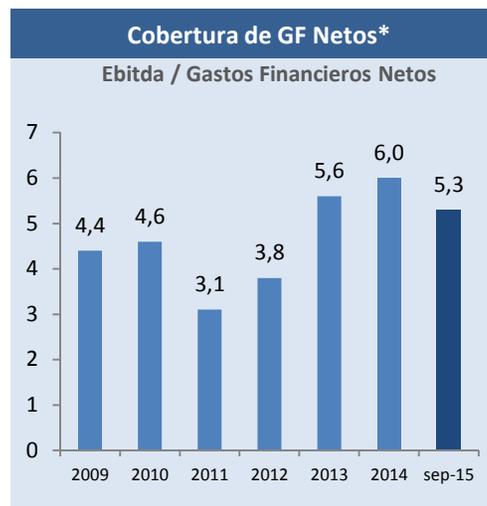
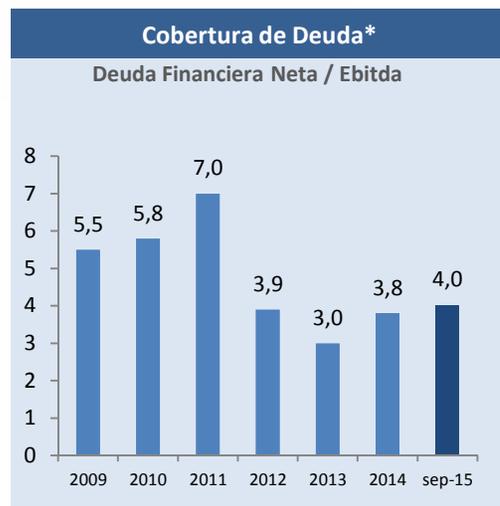
Por Plazo



Por tipo de Tasa



Nota: Los gráficos de deuda no incluye pasivos de cobertura



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:**

- Continuar implementación de planes de eficiencia operacional y reducción de costos
- Consolidar sinergias de empresas en sector electricidad y servicios

#### **Distribución y Transmisión**

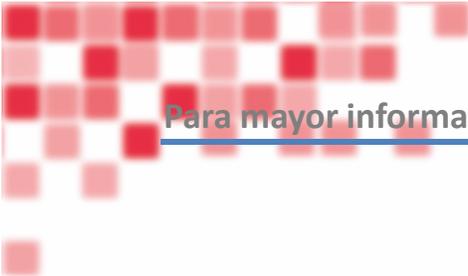
- Continuar proyectos para reducción de pérdidas de energía eléctrica
- Implementación de importante plan de inversiones en el sector Transmisión

#### **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....

---



**Gonzalo Soto**  
**Subgerente Corporativo de Finanzas**

**Lorena León**  
**Jefe Corporativo de Planificación Financiera y**  
**Relación con Inversionistas**

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

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





**CGE**

---

