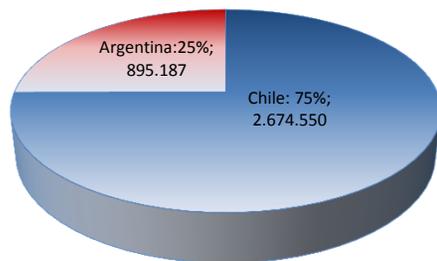




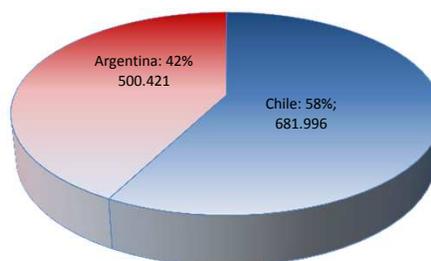
**Resultados  
Junio 2015**



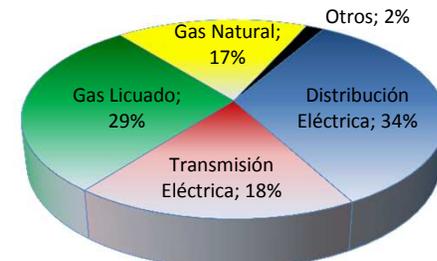
**Cientes Distribución Eléctrica**  
3. 569.737 clientes



**Cientes Gas Natural**  
1.182.417 clientes



**Ebitda Consolidado – 1S2015**  
203.531 MM CLP



**EBITDA: MM\$ 203.531 (-9,0%)<sup>1</sup>**

**Utilidad Controladores: MM\$ 54.041 (+104,8%)<sup>1</sup>**

**Inversiones: MM\$ 79.721 (-1,5%)<sup>1</sup> – 1,3 x Depreciación**

**Deuda Financiera Neta: MM\$ 1.566.407 (+14,5%)<sup>1</sup>**

Notas:

1 Variación respecto al mismo período año anterior

### Grupo CGE

- Disminución en el Ebitda consolidado desde MM\$ 223.638 el 1S 2014 a MM\$203.531 el 1S 2015 (-9,0%)
  - Disminución de MM\$31.933 en el sector gas, compensada con un aumento de MM\$7.624 en el sector electricidad y MM\$4.255 en los sectores Inversiones y Servicios.
- Aumento de la Utilidad Consolidada en 104,8% respecto al mismo período del año anterior.
  - Mejora en la cuenta Resultado por Unidades de Reajuste (MM\$23.397), 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.
  - Mejora en los Gastos Financieros Netos (MM\$5.114), por menores intereses asociados a los procesos de reliquidación, baja en las tasas de interés y renegociación de créditos bancarios.
- Aumento en la deuda financiera de MM\$62.392 respecto a Diciembre 2014, donde destaca el aumento de la deuda financiera de GASCO en MM\$ 35.601, explicado principalmente por el financiamiento de la compra de participación adicional en Gasmar (12,75%) y un aumento estacional de deuda bancaria de corto plazo para financiar los aumentos de stock de GLP y GNL habituales del período invernal, así como también de un aumento de MM\$ 27.501 en CGE Holding, por desfases temporales de caja.
- Inversiones por MM\$79.721, equivalentes a 1,3 veces la depreciación.
- Estabilidad en la clasificación de riesgo de CGE y filiales

### Sector Distribución

- EBITDA creció en MM\$5.496 (+8,7%)
  - Incremento en el margen por el aumento en las ventas físicas a clientes regulados (4,5%) y mayor volumen de ventas de obras para terceros, así como una reducción de los gastos operacionales en las distribuidoras en Chile, en línea con los planes de eficiencia que se están ejecutando
  - Crecimiento de 2,9% en ventas físicas en Chile y de 6,5% en Argentina
  - Crecimiento de 3,8% en ventas físicas a clientes regulados y de 2,7% en términos de energía operada en Chile

### Sector Transmisión

- EBITDA creció en MM\$2.128 (+6,1%)
  - Aumento de ingresos por mayores retiros del sistema, especialmente en Transnet (+3,4%)

### Sector Gas Natural

- EBITDA disminuyó en MM\$36.478 (-38,3%), mayoritariamente en la filial Metrogas.
  - Menor ventas físicas a eléctricas
  - Menores ventas físicas en los segmentos residencial/comercial e industrial, siendo uno de los factores que explican esta caída las mayores temperaturas registradas durante el primer semestre del presente año en relación al año anterior.
- Clientes de Gas Natural en Chile llegaron a 681.996 (+3% respecto a igual período 2014)

### Sector Gas Licuado

- EBITDA aumentó en MM\$4.868 (+15,9%)
  - Aumento del Ebitda en Gasco GLP producto de mejoras operacionales, pese a leve disminución de ventas físicas en Chile producto de las mayores temperaturas registradas en relación al año anterior
  - Aumento de MM\$4.862 en Colombia, por mayor margen de comercialización en ese mercado
- Gasmar disminuyó sus ventas físicas en un 23% respecto al periodo anterior, producto de una menor demanda por parte de los distribuidores mayoristas de Chile, debido a las mayores temperaturas promedio respecto al mismo período del año anterior
- Participación de mercado en Chile y Colombia se mantiene estable, con un leve aumento en las ventas físicas en Colombia

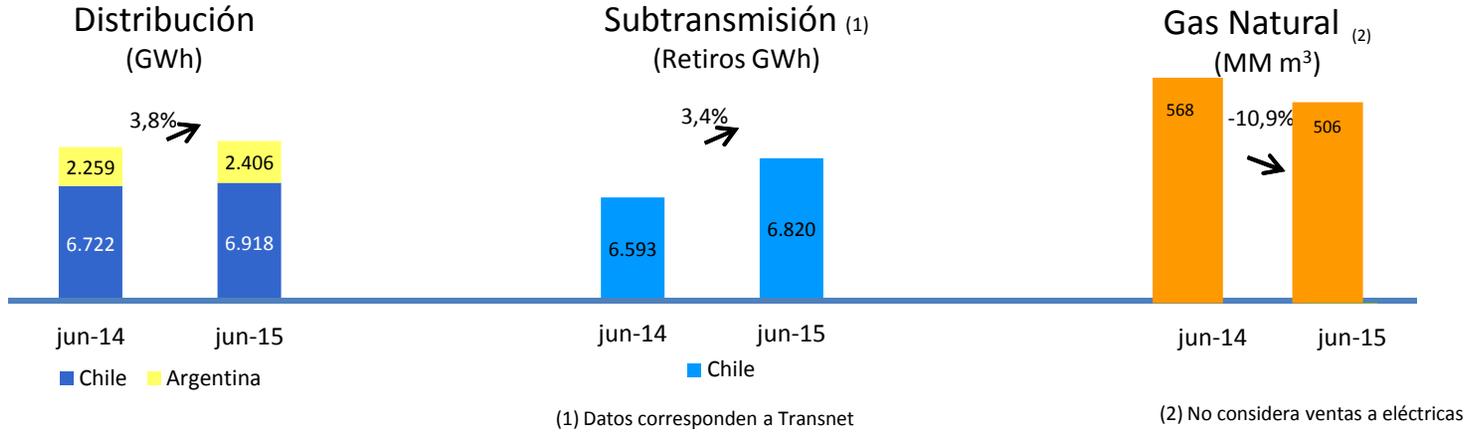
Estado de Resultados MM\$	jun-15	jun-14	Var. jun-15/jun-14	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	1.200.919	1.270.469	(69.550)	-5,5%
Costos de Operación	(997.388)	(1.046.831)	49.443	-4,7%
Depreciación y Amortizaciones	(60.785)	(58.503)	(2.282)	3,9%
<b>Resultado Explotación</b>	<b>142.746</b>	<b>165.135</b>	<b>(22.389)</b>	<b>-13,6%</b>
Gasto Financiero Neto	(33.496)	(38.610)	5.114	-13,2%
Resultado Inversión en Asociadas	7.318	7.595	(277)	-3,6%
Diferencias de Cambio	(417)	339	(755)	-223,1%
Resultados por Unidades de Reajuste	(13.876)	(37.274)	23.397	-62,8%
Otras ganancias (pérdidas)	(3.787)	(3.957)	170	-4,3%
<b>Resultado fuera de la Explotación</b>	<b>(44.258)</b>	<b>(71.908)</b>	<b>27.649</b>	<b>-38,5%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>98.487</b>	<b>93.227</b>	<b>5.260</b>	<b>5,6%</b>
Impuesto a las Ganancias	(16.215)	(17.959)	1.744	-9,7%
Interés Minoritario	(28.232)	(48.877)	20.645	-42,2%
<b>Resultado de CGE</b>	<b>54.041</b>	<b>26.391</b>	<b>27.650</b>	<b>104,8%</b>

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

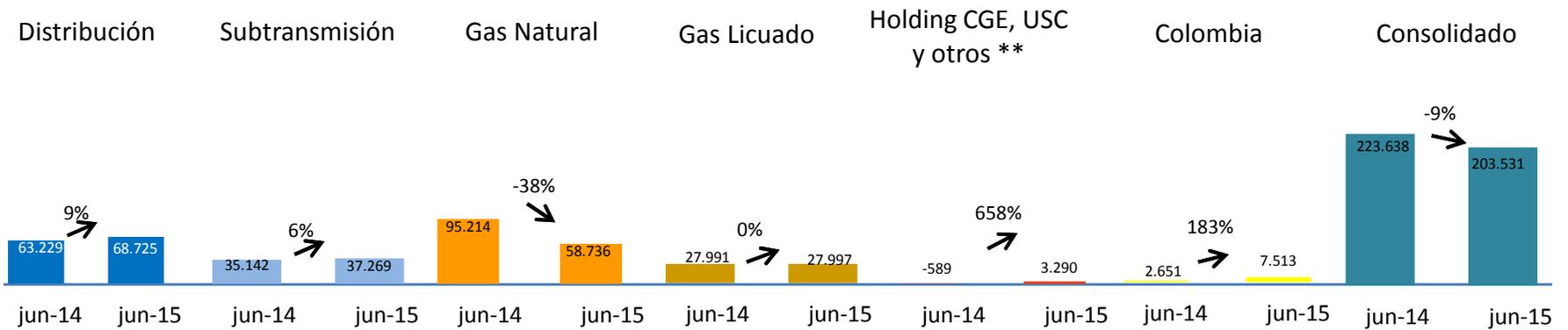


Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	jun-15	jun-14	jun-15	jun-14	jun-15	jun-14	jun-15	jun-14	jun-15	jun-14
	Ingresos de Operación	776.024	688.151	407.205	565.731	2.606	2.355	(39.443)	(35.388)	1.200.919
Costos de Operación	(670.029)	(589.780)	(313.483)	(440.077)	(7.003)	(6.698)	39.443	35.388	(997.388)	(1.046.831)
<b>EBITDA</b>	<b>105.995</b>	<b>98.371</b>	<b>93.722</b>	<b>125.655</b>	<b>(4.397)</b>	<b>(4.343)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>203.531</b>	<b>223.638</b>
Variación	7.624		(31.933)		(54)		0		(20.107)	
Depreciación y Amortizaciones	(27.912)	(26.077)	(29.063)	(27.828)	(3)	(3)	0	0	(60.785)	(58.503)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>78.083</b>	<b>72.294</b>	<b>64.659</b>	<b>97.826</b>	<b>(4.400)</b>	<b>(4.347)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142.746</b>	<b>165.135</b>
Variación	5.788		(33.168)		(54)		0		(22.389)	

Ventas Físicas

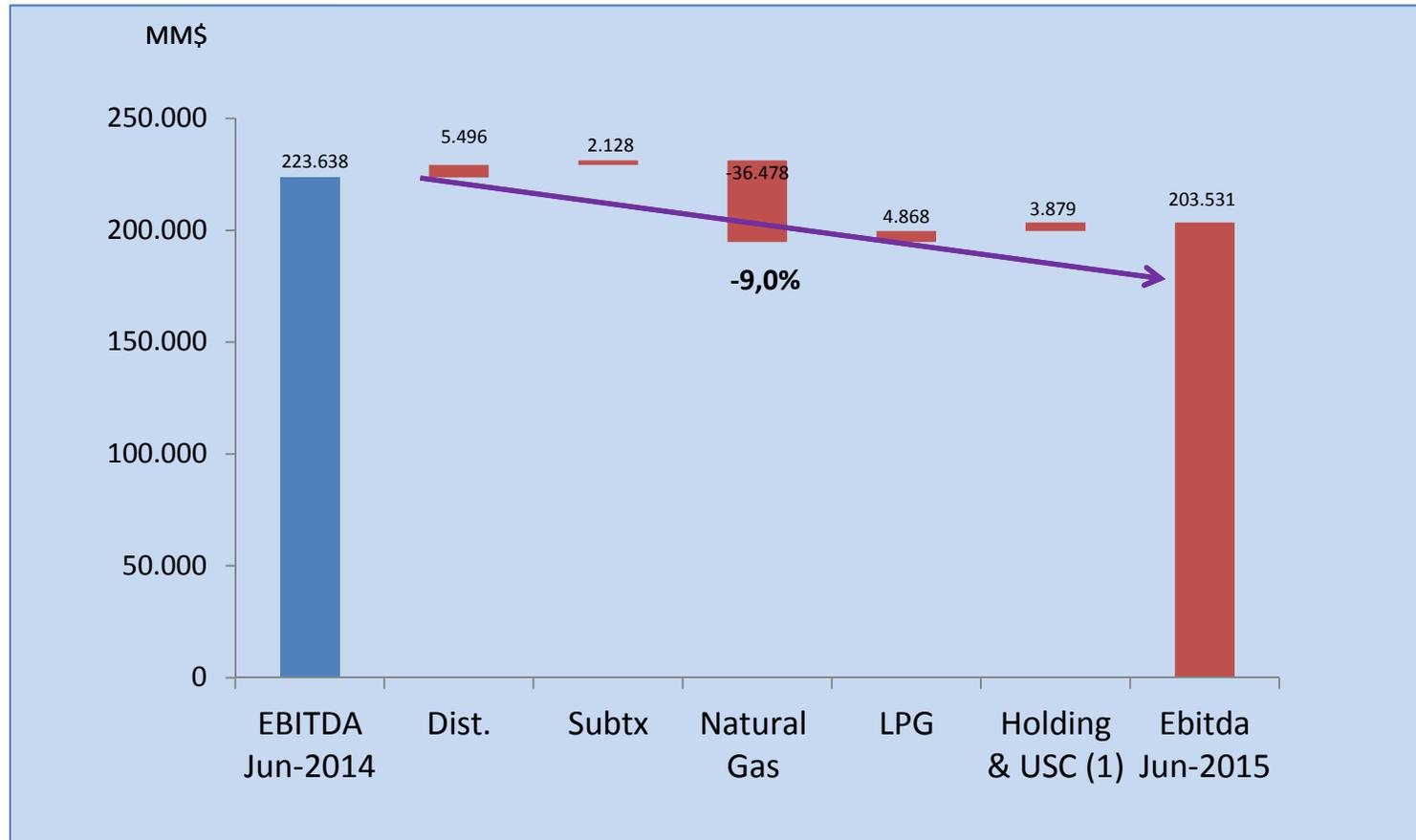


EBITDA (MM\$)



\* 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 Jun-2014 a Jun-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 Tusan

### 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

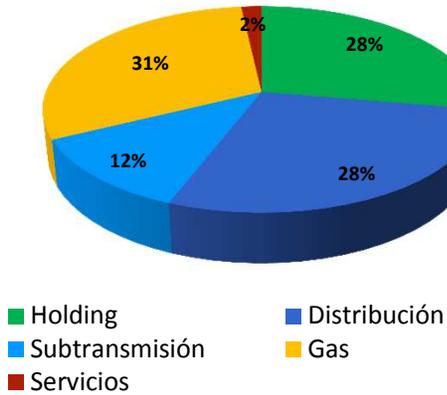
### Cupones de bonos y estructura de inversión continua hacen mantener deuda en el corto plazo

Perfil Amortizaciones capital al 30-06-2015



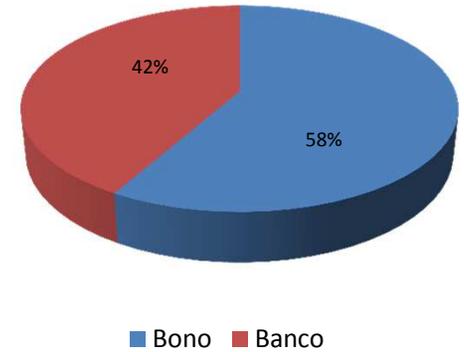
Nota: El gráfico de deuda no incluye pasivos de cobertura ni garantías de cilindros

Por Línea de Negocios

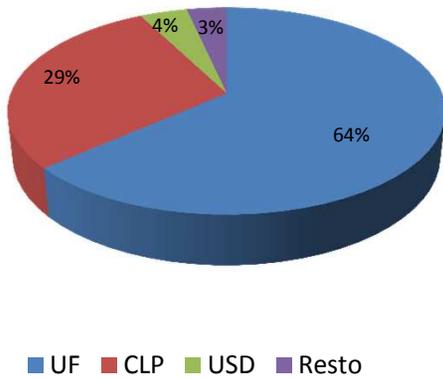


- Deuda diversificada en distintas empresas.
- Moneda alineada con el negocio
- Mayoritariamente de largo plazo, con un plazo promedio de amortización de aprox. 7,4 años y un Duration de aprox. 5,6 años
- Porción actual de Bonos bajo objetivo de largo plazo
- Porción actual de deuda en CLP bajo objetivo largo plazo
- Mantención de deuda bancaria en tasa variable permite flexibilidad

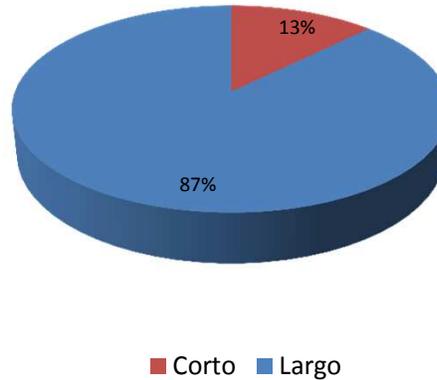
Por Instrumento de Deuda



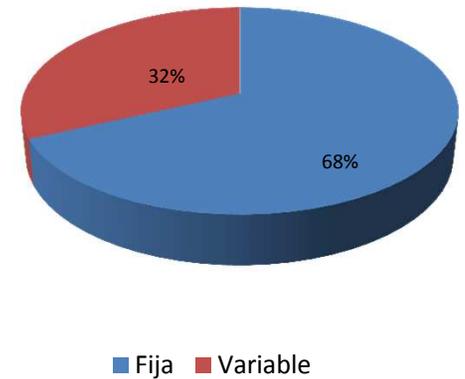
Por Moneda



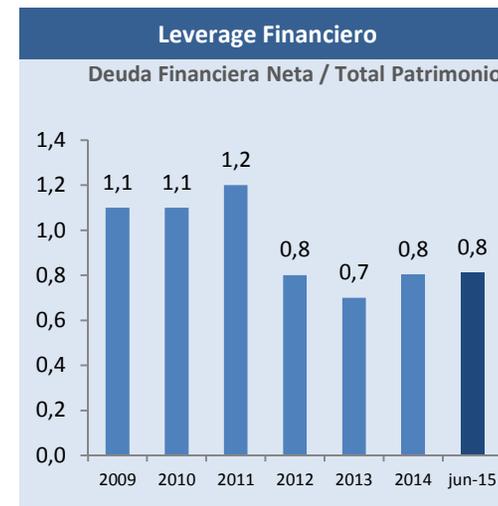
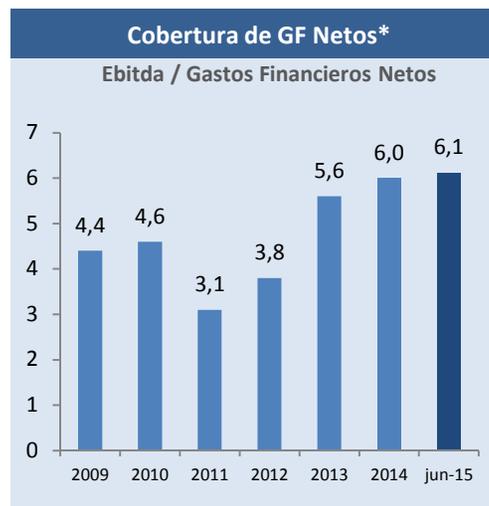
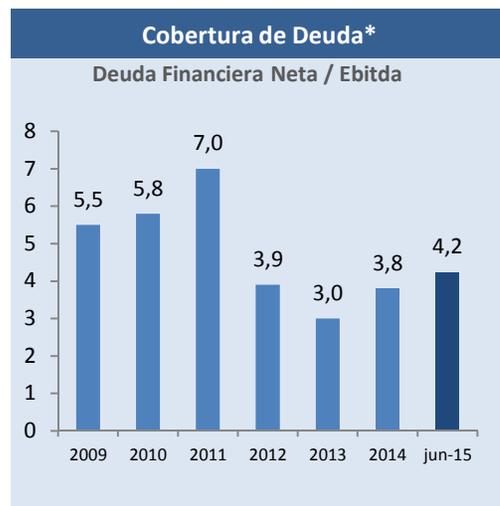
Por Plazo



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**

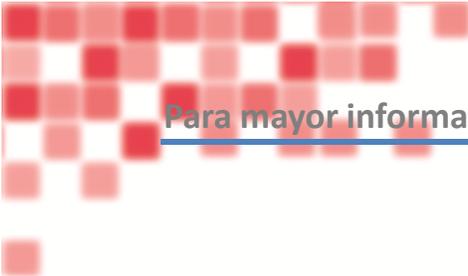
- Continuar proyectos para reducción de pérdidas de energía eléctrica
- Implementación de importante plan de inversiones en el sector Transmisión

### **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....

---



**Pablo Sobarzo**  
**Gerente Corporativo Económico - Financiero**

**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)**



