



Tenemos la energía

para el desarrollo de Chile
GRUPO CGE

Resultados a Marzo 2015





CGE – Portafolio Activos



Distribución Electricidad



Transmisión Electricidad



Gas Licuado



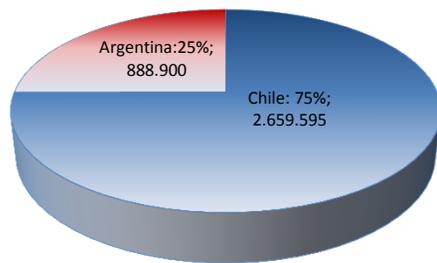
Gas Natural



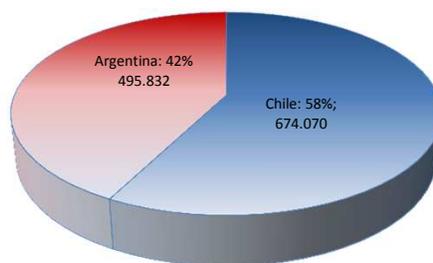
Servicios



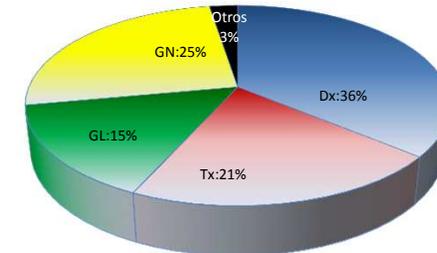
Cientes Distribución Eléctrica
3.548.495 clientes



Cientes Gas Natural
1.152.314 clientes



Ebitda Consolidado – 1T2015
90.551 MM CLP



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



EBITDA: MM\$ 90.551 (-8,4%)¹

Utilidad Controladores: MM\$ 24.878 (+101,6%)¹

Inversiones: MM\$ 36.672 (-9%)¹ – 1,2 x Depreciación

Deuda Financiera Neta: MM\$ 1.485.052 (+11,7%)¹

Notas:

1 Variación respecto al mismo período año anterior



Grupo CGE

- Leve disminución en el Ebitda consolidado desde MM\$ 98.886 el 1Q 2014 a MM\$90.551 el 1Q 2015 (-8,4%)
 - Disminución de MM\$10.977 en el sector gas y MM\$520 en el sector electricidad, compensada con un aumento de MM\$3.161 en los sectores Inversiones y Servicios
- Aumento de la Utilidad Consolidada en 101,6% respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica por la variación de la Unidad de Fomento reflejada en la cuenta de Unidades de Reajuste, producto de la menor variación de la Unidad de Fomento respecto al mismo período del año anterior (1,3% a mar 2014 vs -0,02% a mar 2015). Además, existió un menor gasto financiero neto por MM\$4.284.
- Disminución en la deuda financiera neta de MM\$2.626, por la amortización de préstamos bancarios y bonos, compensado por una disminución de la partida efectivo y equivalente al efectivo.
- La razón de endeudamiento alcanzó 1,28x, inferior al mismo indicador en diciembre 2014, de 1,30x, fundamentalmente debido a la disminución descrita en la deuda financiera y al aumento del Patrimonio neto, debido a la utilidad registrada por MM\$24.878.
- Inversiones por MM\$136.672, equivalentes a 1,2 veces la depreciación.
- Estabilidad en la clasificación de riesgo de CGE y filiales

Sector Distribución

- EBITDA disminuyó en MM\$1.307 (-3,9%)
 - Incremento en el margen de MM\$1.104, básicamente por el aumento en las ventas físicas a clientes regulados (4,5%) y el efecto de la indexación tarifaria establecida en la regulación del sector distribución de electricidad, lo que fue compensado por un aumento de los gastos operacionales, particularmente mayores gastos de administración y comercialización por crecimiento del número de clientes e indexación de contratos.
 - Crecimiento de 4,7% en ventas físicas en Chile y de 1,8% en Argentina
 - Crecimiento de 5,3% en ventas físicas a clientes regulados y de 3,7% en términos de energía operada

Sector Transmisión

- EBITDA creció en MM\$788 (+4,4%)
 - Aumento de ingresos por mayores retiros del sistema, especialmente en Transnet (+4,9%)
 - Compensado por un aumento de los costos de explotación (23%) explicado por mayores costos de informática, provisión de incobrables y mayores gastos en personal.



Sector Gas Natural

- EBITDA disminuyó en MM\$16.252 (-41,5%), mayoritariamente en la filial Metrogas, siendo compensado parcialmente por aumento en el EBITDA de las otras filiales del negocio gas natural
 - Menor ventas físicas a eléctricas
 - Una baja en las tarifas en los segmentos Residencial, Comercial e Industrial, compensado parcialmente por una disminución del costo del gas y transporte.
- Crecimiento en ventas físicas de 0,3% en el negocio base, sin considerar las ventas a empresas eléctricas
 - En Metrogas, las ventas físicas crecieron un 0,3%
- Clientes de Gas Natural en Chile llegaron a 674.070 (+1,4% respecto a igual período 2014)

Sector Gas Licuado

- EBITDA aumentó en MM\$5.505 (+6,6%)
 - Aumento de MM\$2.160 en Colombia, por mayor margen de comercialización en ese mercado
 - Aumento de MM\$3.781 en Gasco GLP por mayor margen bruto, lo que fue compensado parcialmente por menores ventas físicas (-0,5%)
- Gasmar disminuyó sus ventas físicas en un 8% respecto al periodo anterior, producto de una menor demanda por parte de los distribuidores mayoristas de Chile
- Participación de mercado en Colombia se mantiene estable en un 20,5%, con un leve aumento en las ventas físicas



Estado de Resultados MM\$	mar-15	mar-14	Var. mar-15/mar-14	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	578.726	582.909	(4.184)	-0,7%
Costos de Operación	(488.175)	(484.023)	(4.152)	0,9%
EBITDA	90.551	98.886	(8.335)	-8,4%
Depreciación y Amortizaciones	(30.058)	(28.968)	(1.089)	3,8%
Resultado Explotación	60.493	69.918	(9.425)	-13,5%
Gasto Financiero Neto	(15.203)	(19.487)	4.284	-22,0%
Resultado Inversión en Asociadas	2.251	3.781	(1.530)	-40,5%
Diferencias de Cambio	(576)	243	(819)	-337,7%
Resultados por Unidades de Reajuste	693	(15.893)	16.585	-104,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(3.637)	(1.542)	(2.095)	135,9%
Resultado fuera de la Explotación	(16.473)	(32.898)	16.425	-49,9%
Resultado Antes de Impuestos	44.020	37.019	7.001	18,9%
Impuesto a las Ganancias	(9.992)	(6.862)	(3.130)	45,6%
Interés Minoritario	(9.149)	(17.817)	8.668	-48,6%
Resultado de CGE	24.878	12.340	12.538	101,6%



Estados Financieros – Resultado de Explotación y EBITDA por Segmento

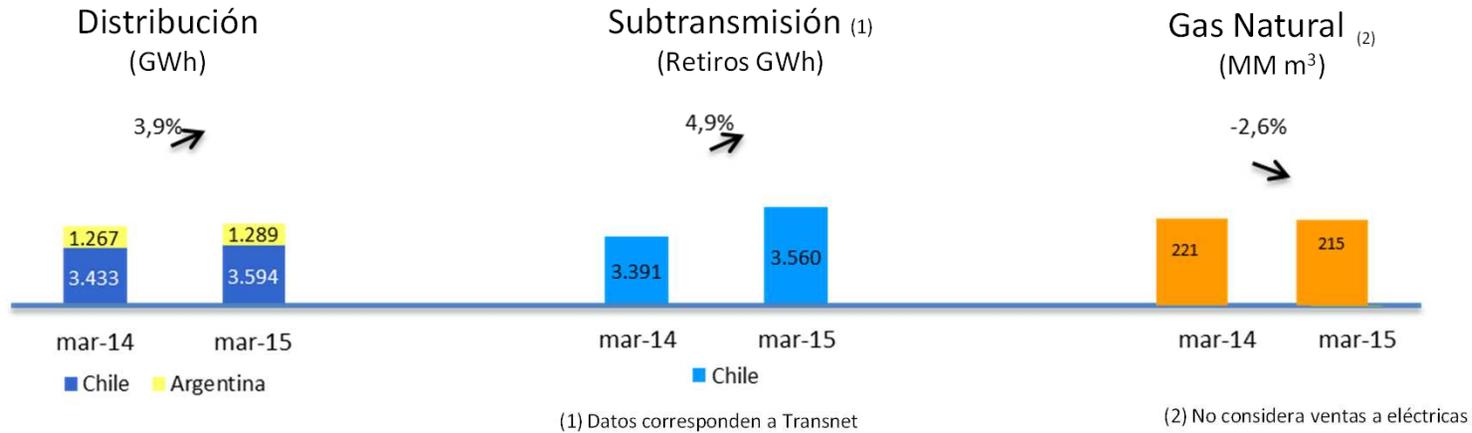


Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14
Ingresos de Operación	395.149	340.388	175.090	234.961	27.459	23.693	1.261	1.213	(20.234)	(17.345)	578.726	582.909
Costos de Operación	(343.685)	(288.404)	(138.544)	(187.438)	(22.406)	(22.305)	(3.773)	(3.221)	20.234	17.345	(488.175)	(484.023)
EBITDA	51.464	51.984	36.546	47.523	5.053	1.388	(2.512)	(2.008)	0	0	90.551	98.886
Variación	(520)		(10.977)		3.665		(504)		0		(8.335)	
Depreciación y Amortizaciones	(13.885)	(13.027)	(14.296)	(13.828)	(1.875)	(2.112)	(2)	(2)	0	0	(30.058)	(28.968)
Resultado de Explotación	37.579	38.957	22.250	33.694	3.178	(724)	(2.514)	(2.010)	0	0	60.493	69.918
Variación	(1.378)		(11.445)		3.902		(504)		0		(9.425)	

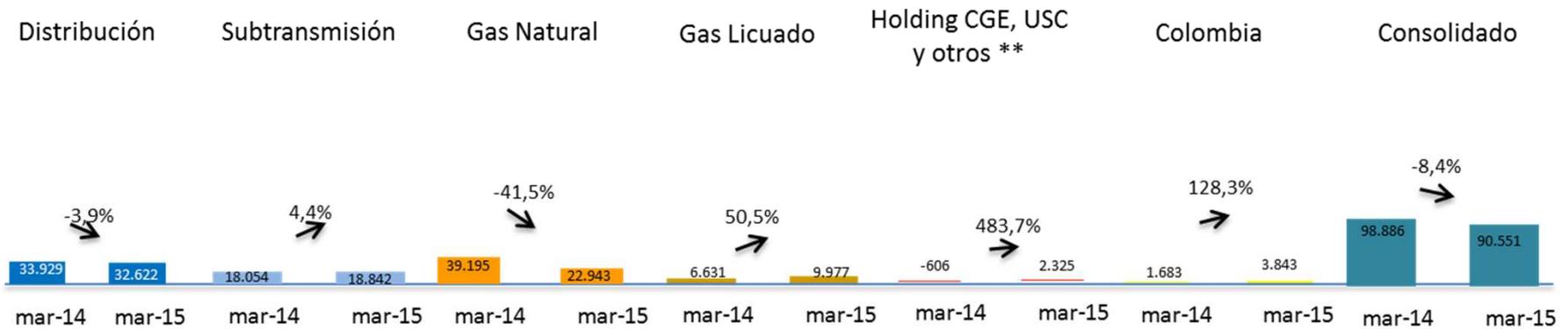


Ventas físicas y composición de EBITDA

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 Mar-2014 a Mar-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 Tectnet y Tusan



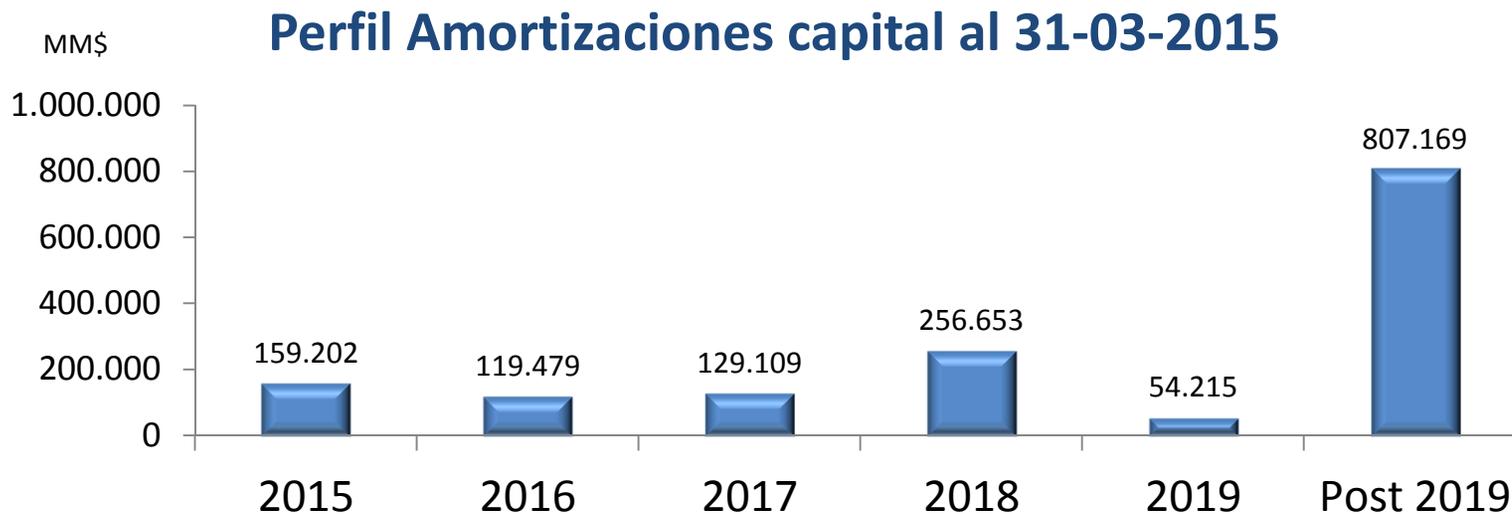
Estructura de capital en línea con la naturaleza y actividad del Grupo

- 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

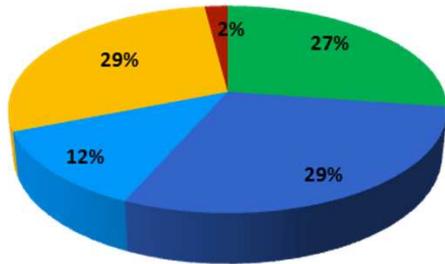
Cupones de bonos y estructura de inversión continua hacen mantener deuda en el corto plazo



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

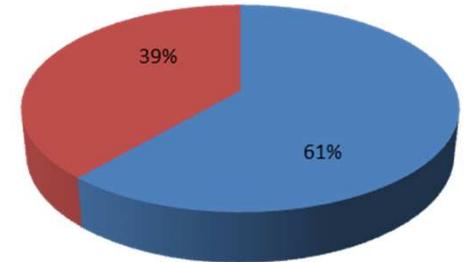


Por Línea de Negocios

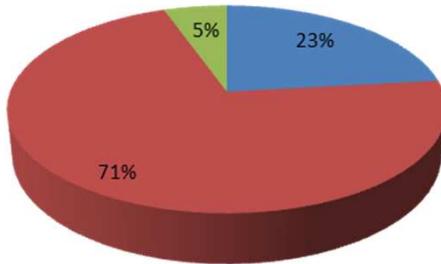


- Deuda diversificada en distintas empresas.
- Moneda alineada con el negocio
- Mayoritariamente de largo plazo, con un plazo promedio de amortización de aprox. 7,8 años y un Duration de aprox. 5,8 años
- Porción actual de Bonos bajo objetivo de largo plazo
- Porción actual de deuda en CLP bajo objetivo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

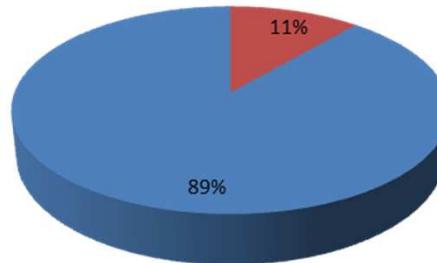
Por Instrumento de Deuda



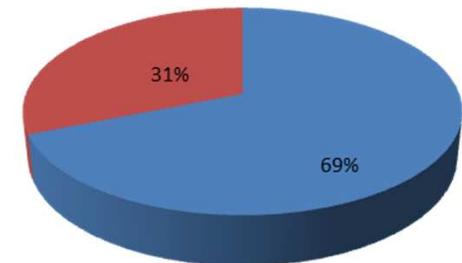
Por Moneda



Por Plazo



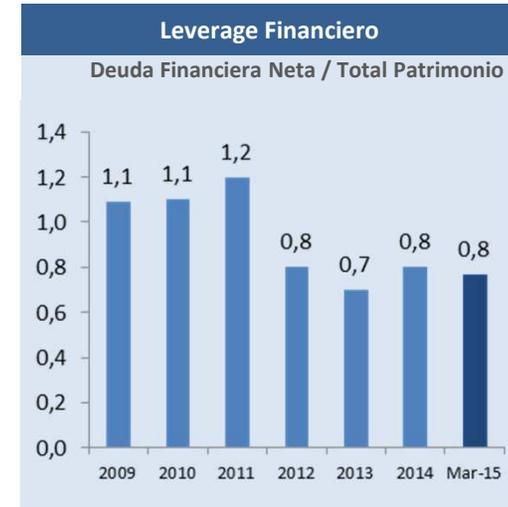
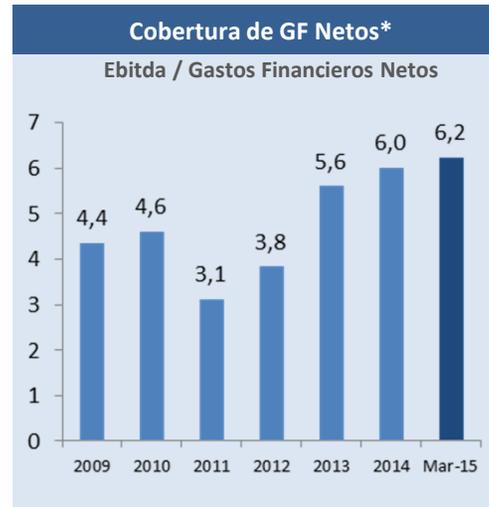
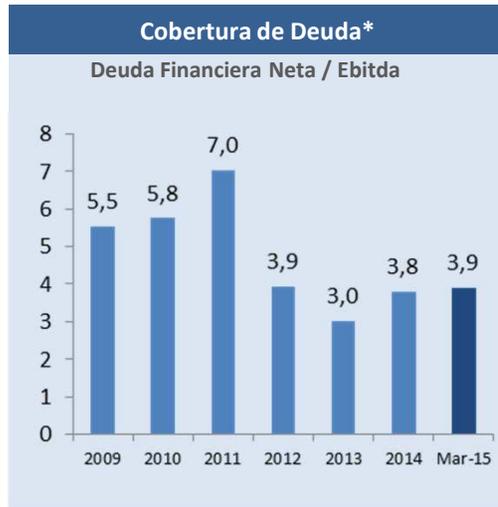
Por tipo de Tasa



Nota: Los gráficos de deuda no incluye pasivos de cobertura



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:

- 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



Tenemos la energía

para el desarrollo de Chile

GRUPO CGE

