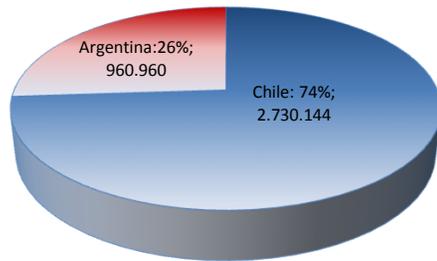




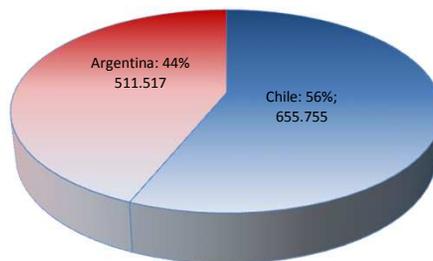
**Resultados  
Marzo 2016**



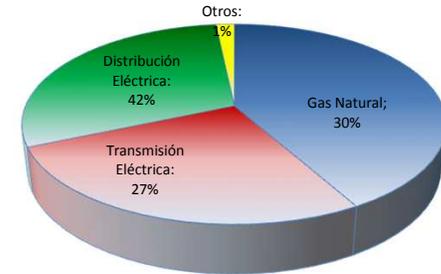
**Cientes Distribución Eléctrica**  
3.691.104 clientes



**Cientes Gas Natural**  
1.167.272 clientes



**Ebitda Consolidado Mar-2016**  
77.752 MM CLP



**EBITDA: MM\$ 77.752 (2,1%)<sup>1</sup>**

**Utilidad Controladores: MM\$ 22.376 (-11,2%)<sup>1</sup>**

**Inversiones: MM\$ 38.126 (+28,8%)<sup>1</sup> – 1,6 x Depreciación**

**Deuda Financiera : MM\$ 1.256.849 (-2,1%)<sup>1</sup>**

Notas:

<sup>1</sup> Variación respecto al mismo período año anterior, que considera reclasificación de actividad de GLP en actividades mantenidas para la venta

### Grupo CGE

A efecto de un mejor entendimiento de este análisis razonado, es necesario tener en cuenta que a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, se ha procedido a aplicar NIIF 5 “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta”, en consideración a que la pérdida del control del grupo de activos del negocio de GLP de Gasco S.A., se considera altamente probable, ya que Gas Natural Fenosa Chile SpA en su carácter de controlador del 97,36% de la propiedad de Compañía General de Electricidad S.A., se ha obligado a adoptar las acciones necesarias para desprenderse del control de la sociedad que concentrará dicho grupo de activos y pasivos que están claramente identificados. Dicho proceso se encuentra en curso, el futuro controlador de dichos activos está identificado y se espera concluir la transacción dentro del año 2016, exponiendo así las operaciones del gas licuado de petróleo, de manera separada en los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, los Estados Financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 consideran a la sociedad GAS NATURAL CHILE S.A., correspondiente a la entidad escindida de la división de GASCO S.A., la que fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2016, asignando a GAS NATURAL CHILE S.A. todos los activos y pasivos del sector Gas Natural, sean estos directos e indirectos. En dicha junta se aprobó que los efectos financieros contables de Gas Natural Chile S.A., comenzaran a partir del 1 de enero de 2016.

- El Ebitda consolidado se elevó a MM\$ 77.752 con un aumento de MM\$ 1.577 (2,1%). Este aumento del Ebitda se explica principalmente por aumentos de MM\$ 2.126 (4,2%) en el Ebitda del Sector Electricidad y MM\$ 701 (3,1%) en el Ebitda del Sector Gas, compensado por una disminución de MM\$ 1.250 (49,2%) en el Ebitda proveniente de las empresas del Sector Servicios e Inversiones.
- La utilidad de CGE al 31 de marzo de 2016, alcanzó a MM\$ 22.376, registrando una disminución de MM\$ 2.822 (11,20%) respecto a la utilidad de MM\$ 25.199 obtenida en el mismo periodo del año anterior.
- Disminución del indicador de Deuda Financiera Neta / Ebitda a 3,5 veces al 31 de marzo de 2016, inferior a diciembre de 2015 en que dicho indicador cerró en 3,6 veces.
- Inversiones por MM\$ 38.124, equivalentes a 1,6 veces la depreciación atribuible al rubro propiedades, plantas y equipos del periodo.
- Alza en la clasificación de riesgo de Fitch en CGE Distribución y Conafe desde 'AA-(cl)' a 'AA(cl)', manteniéndose la clasificación para CGE(AA-), Transnet (AA) y Edelmag(AA).

### Sector Distribución

- EBITDA creció en MM\$236 (+0,7%).
  - El margen de distribución muestra un incremento debido básicamente al crecimiento de las ventas físicas de clientes regulados, así como al efecto de la indexación del Valor Agregado de Distribución.
  - Crecimiento de 0,6% en ventas físicas en Chile y de 2,6% en Argentina.
  - Crecimiento de 3,5% en ventas físicas a clientes regulados y de 2,1% en términos de energía operada en Chile.

### Sector Transmisión

- EBITDA creció en MM\$1.890 (+10,0%).
  - Aumento de ingresos por mayores retiros del sistema de subtransmisión, especialmente en Transnet (+2,3%) y un efecto positivo en la indexación producto del alza del IPC y del precio del dólar, así como mayores ingresos por transmisión adicional.

### Sector Gas

- EBITDA Sector Gas Natural aumentó en MM\$701 (3,1%).
  - Aumento del Ebitda por MM\$ 2.214 en la subsidiaria METROGAS, debido principalmente a un incremento del 22% en su volumen de ventas.
  - Lo anterior fue parcialmente compensado por una baja en el Ebitda en las demás filiales del sector gas.
  - Clientes de Gas Natural llegaron a 655.755 en Chile y a 511.517 en Argentina.

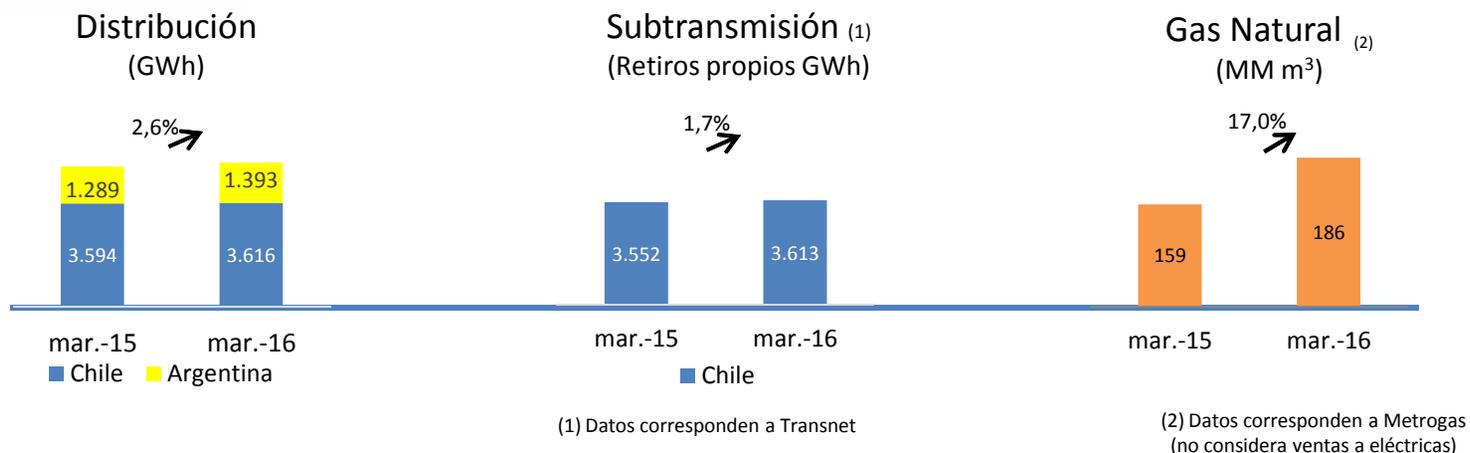
Estado de Resultados Consolidado MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	526.688	495.588	31.100	6,3%
Costos de Operación	(448.935)	(419.412)	(29.523)	7,0%
<b>EBITDA</b>	<b>77.752</b>	<b>76.176</b>	<b>1.577</b>	<b>2,1%</b>
Depreciación y Amortizaciones	(22.571)	(22.009)	(561)	2,6%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>55.182</b>	<b>54.166</b>	<b>1.015</b>	<b>1,9%</b>
Gasto Financiero Neto	(16.080)	(12.087)	(3.992)	33,0%
Resultado Inversión en Asociadas	3.378	2.554	824	32,3%
Diferencias de Cambio	(1.801)	(240)	(1.561)	650,5%
Resultado por Unidades de Reajuste	(3.988)	645	(4.633)	-717,9%
Otras ganancias (pérdidas)	752	(3.493)	4.245	-121,5%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>(17.739)</b>	<b>(12.621)</b>	<b>(5.118)</b>	<b>40,6%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>37.443</b>	<b>41.546</b>	<b>(4.102)</b>	<b>-9,9%</b>
Impuesto a las Ganancias	(9.134)	(8.610)	(524)	6,1%
Ganancia de Operaciones discontinuadas	3.823	2.087	1.736	83,2%
Interés Minoritario	(9.757)	(9.824)	68	-0,7%
<b>Resultado</b>	<b>22.376</b>	<b>25.199</b>	<b>(2.822)</b>	<b>-11,2%</b>

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

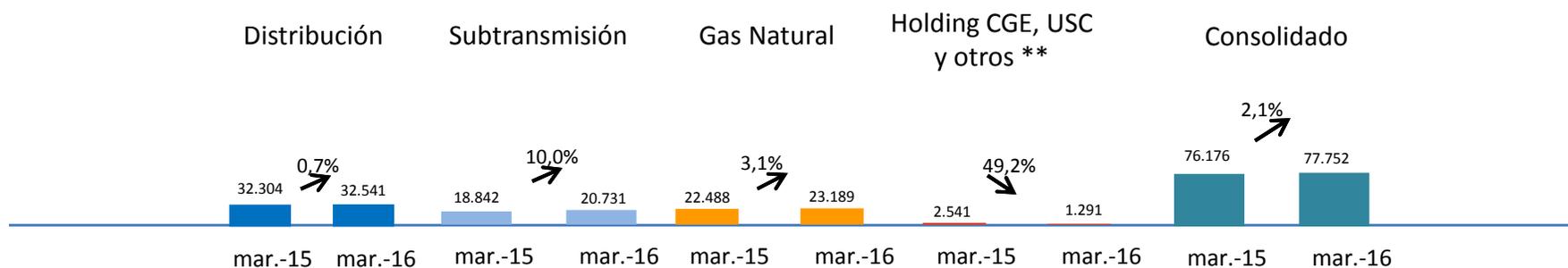


Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15	mar.-16	mar.-15
Ingresos de Operación	424.039	395.146	91.894	91.956	29.484	27.459	2.309	1.261	(21.039)	(20.234)	526.688	495.588
Costos de Operación	(370.767)	(343.999)	(68.705)	(69.467)	(25.504)	(22.406)	(4.999)	(3.773)	21.039	20.234	(448.935)	(419.412)
<b>EBITDA</b>	<b>53.272</b>	<b>51.146</b>	<b>23.189</b>	<b>22.488</b>	<b>3.980</b>	<b>5.053</b>	<b>(2.689)</b>	<b>(2.512)</b>	-	-	<b>77.752</b>	<b>76.176</b>
Variación	2.126		701		(1.073)		(177)		-		1.577	
Depreciación y Amortizaciones	(13.955)	(13.561)	(6.501)	(6.572)	(2.107)	(1.875)	(7)	(2)	-	-	(22.571)	(22.009)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>39.317</b>	<b>37.586</b>	<b>16.688</b>	<b>15.916</b>	<b>1.873</b>	<b>3.178</b>	<b>(2.696)</b>	<b>(2.514)</b>	-	-	<b>55.182</b>	<b>54.166</b>
Variación	1.731		772		(1.305)		(182)		-		1.015	

### Ventas Físicas

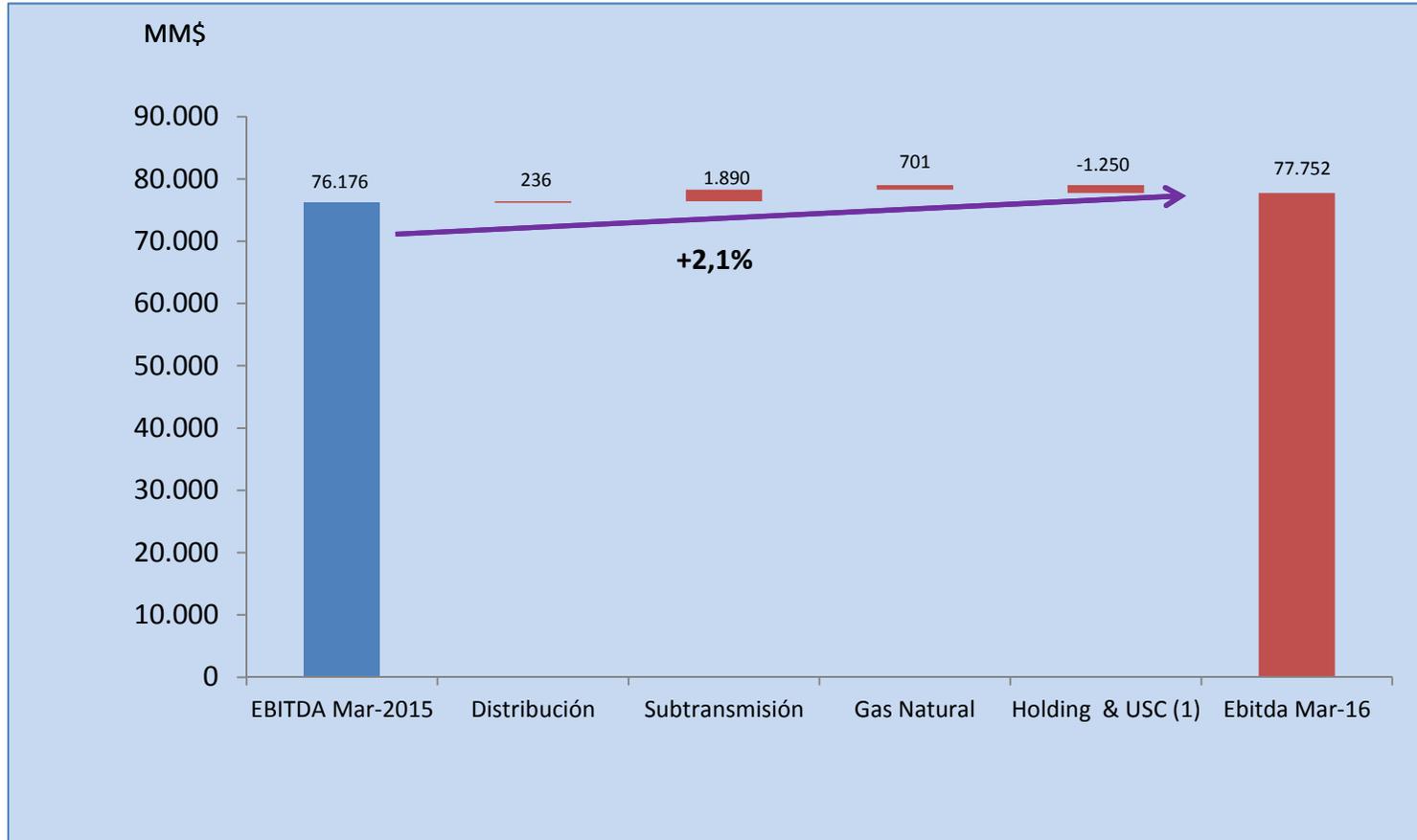


### EBITDA (MM\$)



\* 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-2015 a Mar-2016



(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

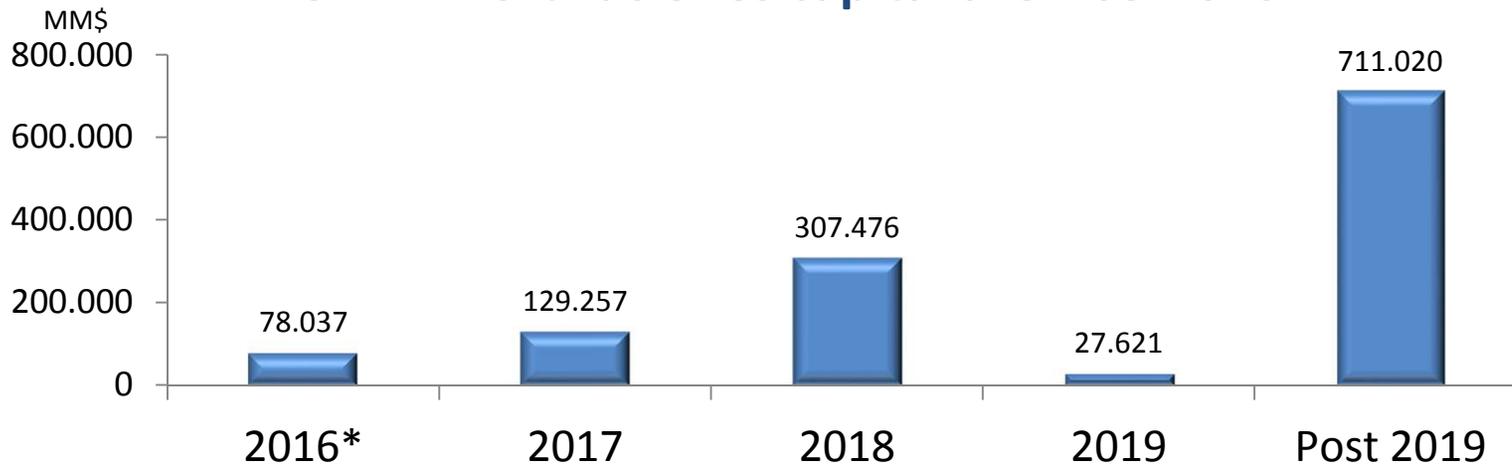
- Mayoritariamente en el Largo plazo
- Estructura de monedas balanceada, con prevalencia de CLP y UF, para calzar flujos operacionales

### 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

Actualmente, el grupo tiene una vida media de deuda de en torno a 7 años.

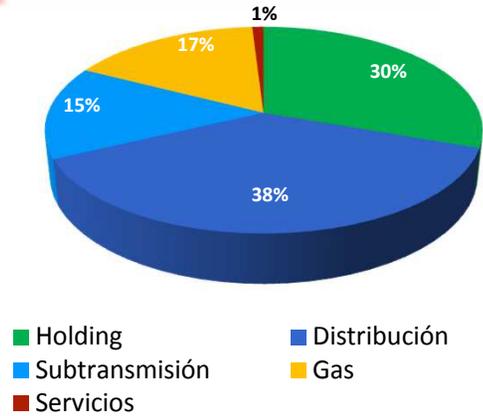
## Perfil Amortizaciones capital al 31-03-2016



Nota: El gráfico de deuda no incluye pasivos de cobertura

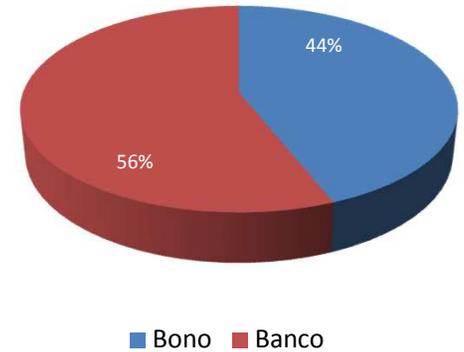
\* Considera periodo abril-diciembre 2016

Por Línea de Negocios

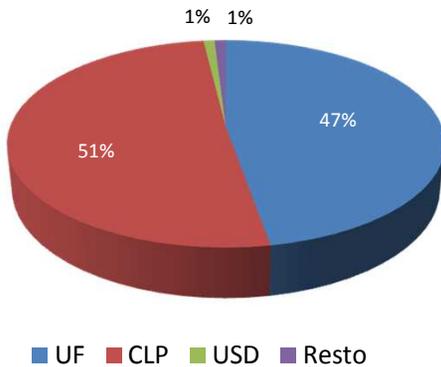


- Deuda diversificada en distintas empresas.
- Moneda alineada con el negocio
- Mayoritariamente de largo plazo, con un plazo promedio de amortización de aprox. 7,0 años y un duration de aprox. 5,3 años
- Mantención de deuda bancaria en tasa variable permite flexibilidad
- Adecuado balance entre financiamientos en Mercado de Capitales y Bancario

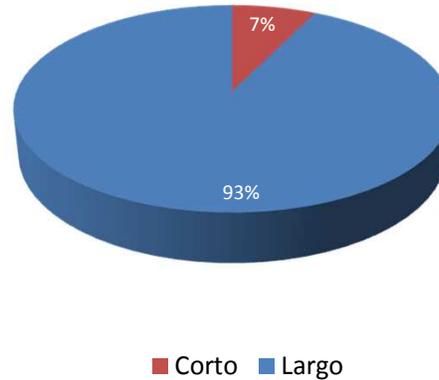
Por Instrumento de Deuda



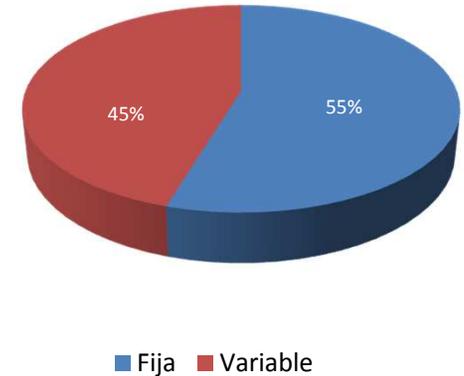
Por Moneda



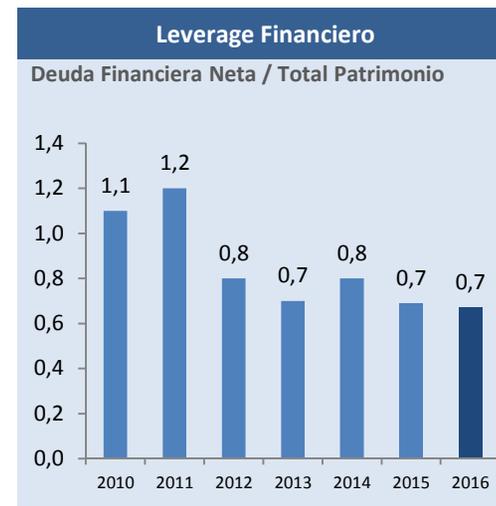
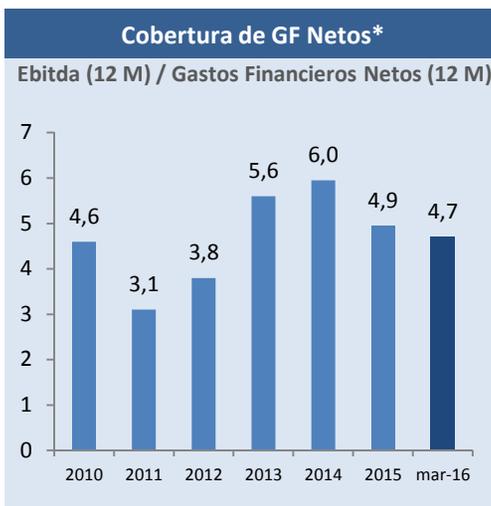
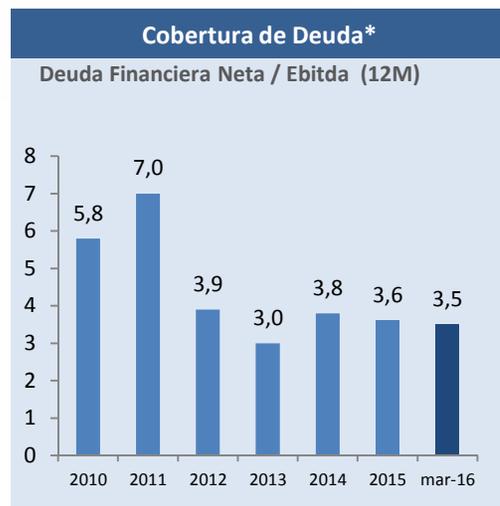
Por Plazo



Por tipo de Tasa



Nota: Los gráficos de deuda no incluye deuda de sector GLP ni 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+	-
Edelmag	AA	AA+	-
Metrogas	-	AA-	AA

### **Foco Transversal Grupo CGE:**

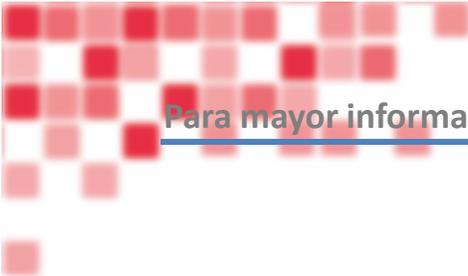
- Continuar implementación de planes de eficiencia operacional.
- Consolidar sinergias entre empresas del Grupo.

### **Distribución y Transmisión**

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

### **Gas Natural**

- Continuar densificación de red de gas natural en regiones con presencia actual y llevar a cabo plan de gasificación en otras regiones.
- Aprovechar excedentes para venta Spot a clientes eléctricos.
- Desarrollo de negocio de gasoductos virtuales.



Para mayor información....

---

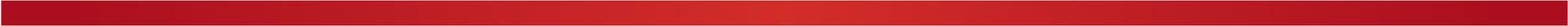


**Gonzalo Ojeda**  
**Responsable Finanzas**

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

**Felipe González**  
**Analista Planificación Financiera**

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





**CGE**

---

