



ANÁLISIS RAZONADO

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015

1.- RESUMEN

- **La utilidad de CGE al 31 de marzo de 2015, alcanzó a MM\$ 24.878**, registrando un aumento de MM\$ 12.538 (101,6%) respecto a la utilidad de MM\$ 12.340 obtenida en el mismo período del año anterior.
- **El Ebitda consolidado se elevó a MM\$ 90.551 con una disminución de MM\$ 8.335 (8,4%)**. Esta reducción del Ebitda se explica principalmente por una disminución de MM\$ 10.977 (23,1%) en el Ebitda proveniente de las empresas del Sector Gas y de MM\$ 520 (1,0%) en el Sector Electricidad, compensado por un aumento de MM\$ 3.665 en el Ebitda del Sector Servicios (264,2%).
- A nivel de utilidad, los principales efectos positivos que explican la mejora en los resultados de CGE, corresponden a la variación de la Unidad de Fomento sobre las deudas financieras (+1,3% al cierre de Marzo de 2014 vs. -0,02% al cierre de Marzo de 2015), lo que significó un menor cargo a resultados de MM\$ 16.585 en la partida Resultado por Unidades de Reajuste. Asimismo, se registró un efecto positivo producto de un menor gasto financiero neto de MM\$ 4.284, los cuales fueron compensados parcialmente por la disminución del Ebitda.
- **La deuda financiera neta registró una disminución de MM\$ 2.626** con respecto a diciembre de 2014, básicamente por una disminución de MM\$ 19.778 en la deuda financiera bruta principalmente por amortización de préstamos bancarios y bonos. Lo anterior fue compensado por menor saldo de caja de MM\$ 17.152. En cuanto al nivel de endeudamiento medido en términos de Deuda Financiera Neta / Ebitda alcanzó a 3,89 veces al 31 de marzo de 2015, superior a diciembre de 2014 en que dicho indicador cerró en 3,81 veces.
- **La razón de endeudamiento alcanzó a 1,28 veces**, inferior al indicador obtenido al 31 de diciembre de 2014, el cual ascendía a 1,30 veces. Ésta disminución se debe principalmente al incremento del Patrimonio neto de MM\$ 30.800 debido a la utilidad registrada en el período por MM\$ 24.878.
- **Las inversiones consolidadas del Grupo CGE ascendieron a MM\$ 36.672**, equivalentes a 1,2 veces la depreciación del período. Dichos recursos se destinaron a satisfacer el permanente crecimiento de los mercados que abastece el GRUPO CGE y para mantener las actuales instalaciones, con el objeto de cumplir con las normas de calidad de servicio en sus zonas de concesión y/o de distribución, conforme lo establecen los contratos con sus clientes y las regulaciones de los sectores en que participa.
- **Ventas de energía del Grupo CGE en Chile crecen 4,7% y regulados 5,3%**: En el sector electricidad, las ventas físicas de energía de la actividad de distribución en Chile alcanzaron a 3.594 GWh con un crecimiento acumulado de 4,7% al cierre del período.

En cuanto a las ventas físicas a clientes regulados, principal fuente de ingreso de las distribuidoras, presentan un crecimiento de 5,3% con respecto a marzo del año 2014, que se ve reducido por una baja en las ventas a clientes libres. Por otro lado, en términos de energía operada, ésta presenta un crecimiento de 3,7%, levemente inferior a la venta de energía, debido a una disminución de 2,3% de la energía asociada a peajes, que corresponde a la energía de clientes libres que no compran su suministro a las distribuidoras del Grupo CGE sino que pagan un peaje por el uso de las redes de distribución.



- **Mercado del gas natural de METROGAS crece 0,3%:** Las ventas físicas sin considerar las ventas a empresas eléctricas, alcanzaron a 159,1 millones de m³, lo que equivale a un incremento en su negocio base de 0,3% con respecto al mismo período del año anterior. Por otra parte, las ventas a las empresas eléctricas alcanzaron a 119,2 millones de m³ registrando una disminución de 19,3 millones de m³ y en términos agregados, las ventas físicas totales registraron una disminución de 6,4% respecto al mismo periodo del año 2014.
- **Mercado del gas licuado, participación de mercado estable:** En el negocio de distribución de gas licuado, la subsidiaria GASCO GLP ha continuado con un buen desempeño a marzo de 2015, con una leve disminución de sus ventas físicas respecto al mismo período del año 2014, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de GLP, equivalente a un 26,6% de participación de mercado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana. Por su parte, Gasmar S.A. se ha consolidado como el principal proveedor de gas licuado en el mercado de GLP nacional, a marzo de 2015, presenta un baja en sus ventas físicas de 8% respecto a igual período del año 2014, explicado principalmente por una menor demanda de parte de los distribuidores mayoristas de Chile.

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)	

2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

SECTOR ELECTRICIDAD

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Transmisión		Total	
	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14
Ingresos de Operación	370.711	317.747	24.438	22.640	395.149	340.388
Costos de Operación	(338.089)	(283.818)	(5.596)	(4.586)	(343.685)	(288.404)
EBITDA	32.622	33.929	18.842	18.054	51.464	51.984
Variación	(1.307)		788		(520)	
Depreciación y Amortizaciones	(8.834)	(8.225)	(5.051)	(4.801)	(13.885)	(13.027)
Resultado de Explotación	23.788	25.704	13.791	13.253	37.579	38.957
Variación	(1.916)		538		(1.378)	

- El Ebitda del Sector Electricidad registró una disminución de MM\$ 520 (1,0%), originado principalmente en: CGE DISTRIBUCIÓN (MM\$ 2.217) y CONAFE (MM\$ 1.356), compensado parcialmente por CGEA (MM\$ 1.986), TRANSNET (MM\$ 687) y ELECDA (MM\$ 213).
- El EBITDA del sector distribución de electricidad registró una disminución de 3,9% con respecto a igual periodo del año anterior. El margen de distribución (venta menos compra de energía) muestra un incremento 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. Sin embargo, junto con el crecimiento anterior, se registró un aumento de los gastos operacionales, particularmente mayores gastos de administración y comercialización por crecimiento del número de clientes, indexación de contratos.



- El EBITDA del Sector Transmisión de Electricidad registró un aumento de MM\$ 788, originado principalmente por TRANSNET (MM\$ 687), el cual se explica principalmente por el incremento de los ingresos debido a mayores retiros de energía del sistema de subtransmisión (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

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Gas Natural		Sector Gas Licuado		Otros Negocios		Ajustes Consolidación		Total	
	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14	mar-15	mar-14
Ingresos de Operación	99.515	127.059	89.531	131.584	942	886	(14.898)	(24.568)	175.090	234.961
Costos de Operación	(76.572)	(87.864)	(75.712)	(123.271)	(1.158)	(872)	14.898	24.568	(138.544)	(187.438)
EBITDA	22.943	39.195	13.819	8.314	(216)	14	0	0	36.546	47.523
Variación	(16.252)		5.505		(230)		0		(10.977)	
Depreciación y Amortizaciones	(9.272)	(9.172)	(4.675)	(4.458)	(350)	(197)	0	0	(14.296)	(13.828)
Resultado de Explotación	13.671	30.023	9.144	3.855	(566)	(184)	0	0	22.250	33.694
Variación	(16.352)		5.289		(382)		0		(11.445)	

- La disminución de MM\$ 10.977 (23,1%) que registra el EBITDA del Sector Gas al 31 de marzo de 2015, se explica por una disminución de MM\$ 16.252 en el sector gas natural, en particular en la subsidiaria METROGAS. En el sector gas licuado, el EBITDA registra un aumento de MM\$ 5.505 en particular en la distribuidora GASCO GLP y de INVERSIONES GLP en Colombia.
- La disminución del EBITDA en el Sector Gas Natural, radica fundamentalmente en la disminución de MM\$ 17.397 en el EBITDA de la filial METROGAS explicado principalmente por un menor ingreso ordinario, producto de menores ventas físicas a empresas de generación eléctrica y una baja en las tarifas en los segmentos Residencial, Comercial e Industrial, compensado parcialmente por una disminución del costo del gas y transporte.

La subsidiaria GAS SUR, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Bío Bío, mantuvo estable su venta física respecto a marzo de 2014, registrando un alza de 1% en su cartera de clientes respecto a marzo de 2014.

Por su parte, las ventas físicas de gas natural de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes a marzo de 2015, disminuyeron 4% respecto a igual período del año anterior, producto de mayores temperaturas promedio. Esta unidad de negocios continúa distribuyendo este recurso a sus aproximadamente 54.000 clientes, cobrando una tarifa regulada y el abastecimiento de gas se obtiene de proveedores nacionales.

En lo que respecta a las sociedades Gasoducto del Pacífico S.A., Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A., Gasoducto del Pacífico Cayman Ltd. e Innergy Holding S.A., las cuales en el mes de noviembre de 2014 pasaron a ser subsidiarias directas e indirectas de GASCO, continúan transportando un volumen menor de gas desde el mercado argentino a la Región del Bío Bío, volumen que posteriormente es distribuido a clientes industriales de esta Región.

Al 31 de marzo de 2015, el número de clientes del sector gas natural en Chile abastecido por el Grupo CGE alcanzó los 674.070, con un aumento de 1,4% respecto a marzo del año 2014.

- El aumento del EBITDA en el Sector Gas Licuado, radica fundamentalmente en el aumento de MM\$ 3.781 en el EBITDA de la filial GASCO GLP, debido a un mejor margen bruto. No obstante lo anterior, las ventas físicas a marzo de 2015 fueron levemente inferiores (0,5%) a las registradas en el mismo período del año anterior. Otro factor que influyó en el aumento del Ebitda de filial fue el ahorro producido por la compra de materia prima argentina.



En lo que respecta al EBITDA de INVERSIONES GLP, este presenta un aumento de MM\$ 2.160 que se explica principalmente por un mayor margen de comercialización. En dicho mercado, GASCO ha continuado consolidando su presencia, a través de sus marcas Vidagas y Unigas, lo que sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una participación de mercado de aproximadamente 20,5%. Actualmente, se está trabajando en consolidar las inversiones realizadas mediante un mayor desarrollo comercial y mejoras operacionales, en línea con la estrategia de crecimiento.

Por otra parte, GASMAR se ha consolidado como el principal proveedor de gas licuado en el mercado de GLP nacional. Sin embargo, a marzo de 2015 presenta una baja en sus ventas físicas de un 8% respecto al mismo periodo del año 2014, explicado por una menor demanda por parte de los distribuidores mayoristas de Chile.

SECTOR SERVICIOS

- El EBITDA del Sector Servicios alcanzó a MM\$ 5.053, registrando un aumento de MM\$ 3.665 con respecto a marzo de 2014, particularmente en la filiales NOVANET (MM\$ 1.700), IGSA (MM\$ 1.555) y CLG (MM\$ 279).

En el caso de la filial NOVANET el aumento del EBITDA se explica principalmente por una disminución del gasto por provisión de incobrables.

En relación a la filial IGSA el aumento de EBITDA se debe a mayores ingresos por venta de terrenos.

Depreciación y Amortización del Ejercicio

A nivel consolidado la depreciación y amortización del ejercicio presentan un incremento de MM\$ 1.089 (3,8%), que se explica principalmente por las inversiones efectuadas durante el año 2014, por el proceso de revaluación de los activos del negocio eléctrico y gas efectuado a fines del año 2014. Todos estos efectos se traducen en un mayor gasto por este concepto.

Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al Resultado Fuera de Explotación, la pérdida alcanzó MM\$ 16.473, registrando una disminución de MM\$ 16.425. Esta menor pérdida se explica principalmente por:

- Efecto de la variación de la unidad de fomento sobre las deudas financieras MM\$ 16.585 (+1,3% al cierre de Marzo del ejercicio 2014 vs. -0,02% al cierre de Marzo del ejercicio 2015), registrada bajo el rubro Resultado por Unidades de Reajuste.
- Los gastos financieros netos presentan una reducción de MM\$ 4.284 debido a un incremento de los Intereses Comerciales y Otros Gastos Financieros por MM\$ 2.624 originados principalmente por reliquidaciones tarifarias en el negocio de distribución de electricidad. Asimismo se registró una reducción en el gasto por intereses bancarios por MM\$ 1.288.
- El efecto positivo en el interés minoritario corresponde principalmente al menor resultado del periodo en GASCO.



Impuesto a las Ganancias

- Esta partida muestra un aumento de MM\$ 3.130, principalmente en el Sector Eléctrico y de Servicios por mejores resultados del periodo.

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%

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar-15	dic-14	Var. mar-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos Corrientes	701.983	673.803	28.180	4,2%
Activos no Corrientes	3.693.109	3.687.365	5.744	0,2%
Total Activos	4.395.093	4.361.168	33.924	0,8%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un incremento de MM\$ 33.924 (0,8%) con respecto a diciembre de 2014, que se explica fundamentalmente por:

- Incremento de MM\$ 24.712 en la partida Deudores Comerciales**, principalmente por un aumento en el Sector de Electricidad por MM\$ 20.039 mayormente por reliquidaciones pendientes por venta de energía y subtransmisión y aumento en el Sector Gas de MM\$ 5.560 por estacionalidad en ventas en el mercado local.
- Incremento de MM\$ 17.076 en la partida Inventario**, principalmente por un aumento en el Sector Gas MM\$ 16.882 debido al incremento en el stock de GLP en el mercado local, tendiente a cubrir el aumento sostenido de la demanda estacional en Chile y por un aumento transitorio en los activos entregados en leasing financieros a los distribuidores de GLP.
- Incremento de MM\$ 4.973 en la partida Otros Activos no Financieros**, principalmente por un aumento en BINARIA en MM\$ 2.515 asociado al pago de licencia SAP y CGE Argentina en MM\$ 1.675 por pago de Tasa de Inspección y Control correspondiente al ejercicio 2015.
- Incremento en el rubro Propiedades, Plantas y Equipos de MM\$ 2.387**, que se explica por:



- Adiciones por MM\$ 36.672, que provienen primordialmente de: GASCO por MM\$ 16.155, CGE DISTRIBUCIÓN por MM\$ 7.028, TRANSNET por MM\$ 5.920, EMEL NORTE por MM\$ 2.080 y CONAFE MM\$ 1.645. Cabe destacar que durante el primer trimestre 2015 se ha invertido a nivel consolidado el equivalente 1,2 veces la depreciación.
- Lo anterior fue compensado por el gasto en depreciación que ascendió a MM\$ 30.058 y retiros por MM\$ 2.695.

Los incrementos indicados fueron compensados en parte por:

- Disminución de MM\$ 17.152 en la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo, especialmente en GASCO (MM\$ 15.817) debido principalmente a la disminución del Flujo de la Operación.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos MM\$	mar-15	dic-14	Var. mar-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	1.544.921	1.564.698	(19.778)	-1,3%
Otros Pasivos	920.317	897.415	22.902	2,6%
Total Pasivo Exigible	2.465.238	2.462.114	3.124	0,1%
Participaciones no Controladoras	562.731	557.773	4.958	0,9%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.367.124	1.341.282	25.842	1,9%
Patrimonio	1.929.855	1.899.055	30.800	1,6%
Total Pasivos	4.395.093	4.361.168	33.924	0,8%

Los Pasivos Exigibles del Grupo CGE muestran un incremento de MM\$ 3.124 (0,1%) con respecto al ejercicio 2014 debido fundamentalmente a:

- **Disminución de MM\$ 19.778 en la deuda financiera consolidada**, donde destaca la disminución de la deuda financiera de GASCO en MM\$ 7.363, CLG en MM\$ 4.942 y CGE DISTRIBUCIÓN en MM\$ 4.294 todos explicados principalmente por amortizaciones de bonos y créditos.
- **Incremento de MM\$ 16.908 en las cuentas por pagar comerciales y otras**, principalmente en GASCO por MM\$ 13.285, explicado principalmente por los mayores compromisos de pago con proveedores internacionales de GLP que abastecen el mercado local, lo que implicó un aumento del stock de GLP tendiente a afrontar la demanda estacional de este sector en Chile.
- **Incremento de MM\$ 5.122 de otros pasivos no financieros**, principalmente en CGE DISTRIBUCIÓN en MM\$ 33.790 producto de las mayores provisiones por reliquidaciones de compra de energía, compensado parcialmente por CONAFE en MM\$ 27.041 debido a una disminución en cuentas por pagar a proveedores de energía.

El Patrimonio Neto experimentó un aumento de MM\$ 30.800 (1,6%) con respecto a diciembre de 2014 que se explica fundamentalmente por:

- Utilidad de la controladora al 31 de marzo de 2015 por MM\$ 24.878.
- Aumento de las Participaciones no Controladoras en MM\$ 4.958, compuesto de MM\$ 9.149 correspondiente al resultado del periodo, compensado por los dividendos distribuidos de MM\$ 4.366.



La evolución de los indicadores financieros más representativos de la Sociedad fue la siguiente:

Indicadores		Unidad	mar-15	dic-14	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,15	1,09	6,0%
	Razón Ácida	Veces	1,02	0,99	3,6%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	1,28	1,30	-1,5%
	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,80	0,82	-2,8%
	Deuda Financiera neta / Ebitda	Veces	3,89	3,81	2,0%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos	Veces	6,23	5,95	4,7%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	24,73	25,20	-1,9%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	75,27	74,80	0,6%
	Deuda Bancaria / Deuda Total	%	23,66	24,19	-2,2%
	Obligaciones con el Público / Deuda Total	%	37,57	37,92	-0,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses) (1)	%	5,36	4,53	18,4%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses) (2)	%	5,97	6,23	-4,2%

(1) Utilidad 12m / Patrimonio de la Controladora

(2) Resultado Operacional 12m / Total Activos

- **Deuda / Patrimonio Neto:** La disminución del nivel de endeudamiento se explica fundamentalmente por un aumento del patrimonio debido a las ganancias del periodo 2015.
- **Deuda Financiera Neta / Ebitda:** El incremento de este indicador se debe a principalmente a un menor Ebitda como consecuencia de un menor margen de energía y mayores costos operacionales. Este efecto fue compensado parcialmente por una menor deuda financiera neta.
- **Rentabilidad / Patrimonio:** Este indicador experimentó un incremento explicado por una mayor utilidad durante el período.
- **Rentabilidad / Activos:** La disminución de este indicador se explica por el incremento de los activos como consecuencia de un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y también por una disminución del resultado operacional.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Flujo de Efectivo MM\$	mar-15	mar-14	Var. mar-15/mar-14	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	34.373	86.909	(52.536)	-60,4%
Flujo originado por actividades de inversión	(42.906)	(36.304)	(6.602)	18,2%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.879)	(45.976)	37.097	-80,7%
Flujo neto total del período	(17.412)	4.629	(22.041)	-476,2%
Saldo inicial de efectivo	77.020	147.478	(70.458)	-47,8%
Saldo final	59.869	151.659	(91.790)	-60,5%

Al término del primer trimestre del 2015, se registró un flujo neto negativo de MM\$ 17.412, inferior en MM\$ 22.041 respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo positivo de MM\$ 4.629. Lo anterior obedece principalmente a:

- **Disminución de MM\$ 52.536 en el Flujo Originado por Actividades de la Operación:** principalmente en GASCO debido a una menor recaudación por la baja en las ventas físicas en los sectores de gas natural (6% respecto a el 2014 principalmente METROGAS) y gas licuado (5% respecto a el 2014 principalmente GASMAR), además de un incremento del pago por impuestos en el período actual.
- **Aumento de MM\$ 6.602 en el flujo asociado a actividades de inversión:** principalmente por la venta de propiedades, plantas y equipos en NOVANET el año 2014.



- **Disminución de MM\$ 37.097 en el flujo de desembolsos asociado a actividades de financiamiento:** debido principalmente a un aumento en financiamientos de corto plazo por MM\$ 65.610. Adicionalmente un menor pago de dividendos en el Sector Gas por MM\$ 11.757, compensado por un mayor pago de préstamos de MM\$ 48.159.

5.- ÁREAS DE NEGOCIOS DEL GRUPO CGE.

El Grupo CGE es un holding de empresas, a través de las cuales posee una presencia significativa en el sector electricidad, especialmente en distribución y transmisión de energía eléctrica, y en el sector gas, tanto en el negocio de gas licuado como en el de gas natural.

Distribución de Electricidad

El Grupo CGE es un holding de empresas, a través de las cuales posee una presencia significativa en el sector electricidad, especialmente en distribución y transmisión de energía eléctrica, y en el sector gas, tanto en el negocio de gas licuado como en el de gas natural.

Distribución de Electricidad

En el negocio de distribución de energía eléctrica en Chile y en Argentina, el Grupo CGE abastece a un total de 3.548.495 clientes al 31 de marzo de 2015. En Chile, la operación de este negocio está concentrada en las filiales EMELARI, ELIQSA, ELECDA, EMELAT, CONAFE, ENELSA, CGE DISTRIBUCIÓN, EMELECTRIC, EMETAL y EDELMAG, quienes en conjunto abastecen a 2.659.595 clientes entre la Región de Arica y Parinacota y Región de la Araucanía, incluyendo parte de la Región Metropolitana, y en la Región de Magallanes. Las ventas físicas en Chile alcanzaron a 3.594 GWh al cierre del primer trimestre de 2015 con un incremento de 4,7% en comparación a las registradas a marzo del año 2014.

En Argentina, el Grupo CGE a través de sus empresas relacionadas ENERGÍA SAN JUAN, EDET, EJESA y EJSSEDA abastece a 888.900 clientes distribuidos en las provincias de San Juan, Tucumán y Jujuy, con ventas físicas que alcanzaron a 1.289 GWh al 31 de marzo de 2015 con un incremento de 1,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Empresa	Ventas Físicas (GWh)			Nº Clientes		
	mar-15	mar-14	Var. %	mar-15	mar-14	Var. %
CGE DISTRIBUCIÓN	2.476	2.346	5,6%	1.778.175	1.731.591	2,7%
EMELARI	74	73	1,4%	69.245	68.235	1,5%
ELIQSA	121	117	3,3%	94.774	92.346	2,6%
ELECDA	222	218	2,1%	169.080	165.751	2,0%
CONAFE	452	445	1,7%	394.935	383.263	3,0%
EMELAT	184	171	7,6%	96.718	94.512	2,3%
EDELMAG	64	63	0,8%	56.668	55.992	1,2%
Total Chile	3.594	3.433	4,7%	2.659.595	2.591.690	2,6%
EDET	673	693	-2,8%	479.655	468.009	2,5%
ENERGÍA SAN JUAN	414	373	11,0%	212.129	206.781	2,6%
EJESA-EJSSEDA	202	201	0,4%	197.116	190.990	3,2%
Total Argentina	1.289	1.267	1,8%	888.900	865.780	2,7%
Total	4.883	4.700	3,9%	3.548.495	3.457.470	2,6%



Transmisión y Transformación de Electricidad

El Grupo CGE participa en el negocio de transformación y transporte de energía eléctrica tanto en el Sistema Interconectado Central (SIC), en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y también en el Sistema de Magallanes.

En el SIC, esta actividad es desempeñada principalmente por la subsidiaria TRANSNET, con una infraestructura de subtransmisión y transformación que se extiende desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos, sirviendo no sólo a las empresas distribuidoras del Grupo CGE, sino también a otras distribuidoras, empresas generadoras, cooperativas y grandes clientes. Al 31 de marzo de 2015, la energía retirada del sistema de subtransmisión de TRANSNET alcanzó a 3.560 GWh, con un aumento de 4,9% respecto del año anterior.

En el SING, el GRUPO CGE desarrolla esta actividad de negocios a través de la subsidiaria TRANSEMEL, que atiende a las empresas distribuidoras del SING, es decir, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, quienes también poseen activos propios de subtransmisión.

Por su parte, en el Sistema de Magallanes, la subsidiaria EDELMAG posee instalaciones de transporte y transformación de energía eléctrica que complementan el negocio de distribución de electricidad en la XII Región.

Gas Licuado

A través de GASCO y su subsidiaria GASCO GLP, el Grupo CGE participa en el negocio de distribución de gas licuado, con una cobertura que se extiende entre la Región de Tarapacá y la Región de Los Lagos, así como también en la Región de Magallanes.

Por su parte, la subsidiaria GASMAR continúa abasteciendo de GLP a una parte significativa de la demanda local. Esta subsidiaria se ha consolidado como el principal proveedor de gas licuado en el mercado de GLP nacional, registró una disminución de sus ventas físicas en un 8,4% respecto al mismo periodo del ejercicio 2014.

GASCO ha continuado consolidando su presencia en el mercado de distribución de GLP en Colombia a través de sus marcas Vidagas y Unigas.

Gas Natural

El Grupo CGE concentra las actividades de distribución y transporte de gas natural en 4 regiones de Chile y en 4 provincias de Argentina, a través de GASCO y sus empresas subsidiarias y asociadas, abasteciendo a clientes residenciales, comerciales e industriales, en ambos países.

En el negocio de distribución de gas natural en Chile, GASCO participa en esta actividad a través de sus empresas relacionadas METROGAS, en las regiones Metropolitana y del Libertador General Bernardo O'Higgins, GAS SUR e INNERGY HOLDINGS en la Región del Bío Bío y la unidad de negocios Gasco Magallanes en la Región de Magallanes. El número total de clientes abastecidos por METROGAS, GAS SUR y Gasco Magallanes alcanzó a 674.070 al cierre del primer trimestre de 2015, con ventas físicas que ascendieron, sin considerar las ventas a las empresas eléctricas, a 215,4 millones de m³, cifra un 2,58% menor a la obtenida a igual período del año anterior.

Por intermedio de GASNOR y GASMARKET, GASCO opera activos de distribución de gas natural en la zona noroeste de Argentina, abasteciendo de gas natural a 495.832 clientes. GASCO también participa en el transporte de gas natural a través de su subsidiaria GASODUCTO DEL PACÍFICO y la asociada GASANDES.