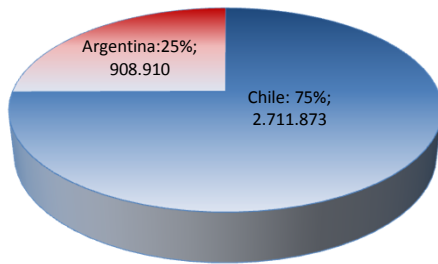




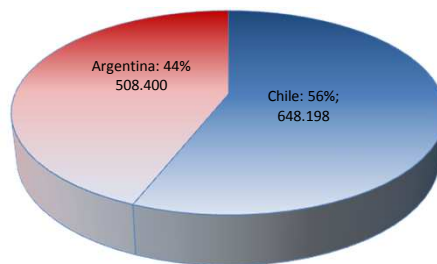
**Resultados
Diciembre 2015**



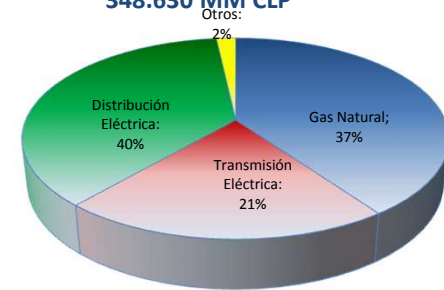
Cientes Distribución Eléctrica
3.620.783 clientes



Cientes Gas Natural
1.156.598 clientes



Ebitda Consolidado –2015
348.630 MM CLP



EBITDA: MM\$ 348.630 (10,3%)¹

Utilidad Controladores: MM\$ 95.707 (+57,6%)¹

Inversiones: MM\$ 154.317 (-5,6%)¹ – 1,5 x Depreciación

Deuda Financiera Neta: MM\$ 1.253 (-15,8%)²

Notas:

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

² Variación respecto al mismo período del año anterior, en el cual la actividad de GLP se mantenía en el perímetro de consolidación

Grupo CGE

A efecto de un mejor entendimiento de los resultados de CGE al cierre del ejercicio 2015, 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.

- El Ebitda consolidado se elevó a MM\$ 348.630, con un aumento de MM\$ 32.459, que se explica principalmente por aumentos de MM\$ 37.792 en el Sector Electricidad gracias a una menor provisión de incobrables y a los planes de eficiencia operacional en ejecución en el Grupo CGE y una mejora de MM\$ 21.622 en conjunto entre el Sector Servicios e Inversiones, compensado por una disminución de MM\$ 26.955 en el Ebitda proveniente de las empresas del Sector Distribución de Gas Natural.
- La utilidad de CGE al 31 de diciembre de 2015, alcanzó a MM\$ 95.707, registrando un aumento de MM\$ 34.986 (57,6%) respecto a la utilidad de MM\$ 60.720 obtenida en el mismo periodo del año anterior.
- Para efectos del análisis de la deuda financiera neta y los ratios de endeudamiento, es necesario considerar que dada la reclasificación de las actividades de gas licuado como disponibles para la venta, el Ebitda de dicho sector se considera dentro de las actividades mantenidas para la venta, por lo que no se consolida con el resto de los negocios. Por su parte, y por el mismo motivo mencionado, al cierre del ejercicio 2015 la deuda financiera neta del sector Gas Licuado también queda fuera del perímetro de consolidación, lo que sumado al pago neto de deuda financiera, que compensa el efecto de la inflación sobre la deuda mantenida en UF, genera una disminución de la deuda financiera neta consolidada de MM\$ 234.335 con respecto a diciembre de 2014.
- Disminución del indicador de Deuda Financiera Neta / Ebitda a 3,6 veces al 31 de diciembre de 2015, inferior a diciembre de 2014 en que dicho indicador cerró en 3,81 veces
- Redenominación de deuda desde UF a CLP, pasando desde un aprox. 78% en UF al cierre 2014 a aprox. un 47% en UF al cierre 2015.
- Inversiones por MM\$154.317, equivalentes a 1,5 veces la depreciación.
- Estabilidad en la clasificación de riesgo de CGE y filiales.

Sector Distribución

- EBITDA creció en MM\$31.233 (+28,7%)
 - 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.
 - Crecimiento de 1,6% en ventas físicas en Chile y de 3,3% en Argentina
 - Crecimiento de 2,6% en ventas físicas a clientes regulados y de 1,6% en términos de energía operada en Chile

Sector Transmisión

- EBITDA creció en MM\$6.559 (+9,8%)
 - Aumento de ingresos por mayores retiros del sistema de subtransmisión, especialmente en Transnet (+2,3%)

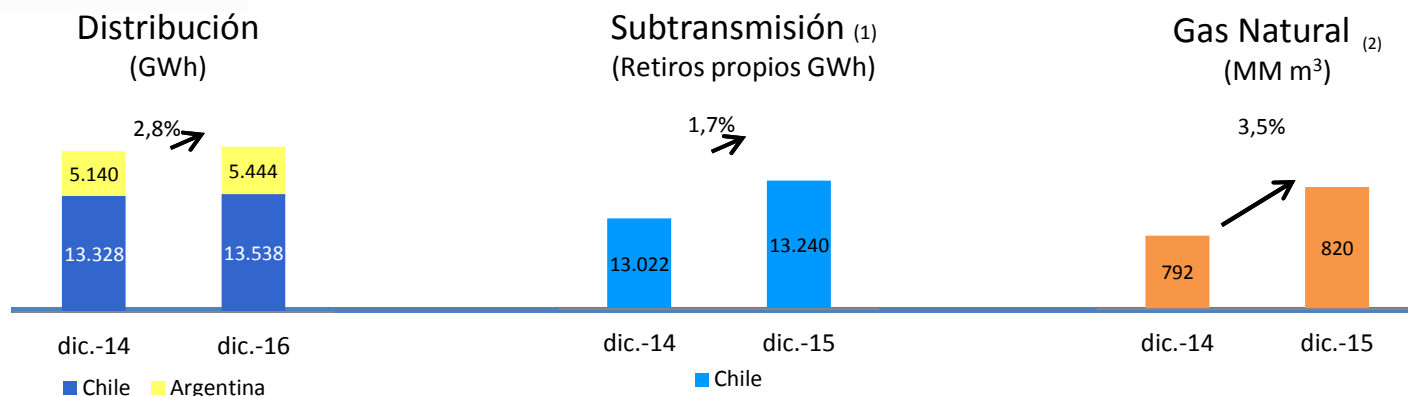
Sector Gas

- EBITDA Sector Gas Natural disminuyó en MM\$26.955 (-17,3%), mayoritariamente en la filial Metrogas.
 - Menor ingreso ordinario, producto de una baja en las tarifas, además de un aumento en los costos de regasificación y transporte (ambos indexados al dólar), producto de la apreciación de esta moneda, compensado parcialmente por una disminución del costo del GNL originado por una baja en el precio internacional de los hidrocarburos.
 - Mayor ventas físicas a eléctricas.
- Clientes de Gas Natural en Chile llegaron a 648.198 (+6,6% respecto a diciembre 2014).
- Hecho posterior
Con fecha 28 de enero de 2016 los tenedores de bonos de las Series D, F1, F2 y H emitidos por la subsidiaria Gasco S.A., en juntas de tenedores de bonos celebradas en la misma fecha, acordaron renunciar a la solidaridad establecida en los Contratos de Emisión de Bonos respectivos, para el evento de división, y de tal forma liberar de la solidaridad a la sociedad que surja de la división que llevará a cabo Gasco S.A. para separar los negocios de gas licuado y gas natural; quedando únicamente obligado al pago de los bonos Gasco S.A., Rut N° 90.310.000-1. Con esta aprobación, se cumple con la primera de las acciones tendientes a 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 desprenda del control de la sociedad que concentrará los activos y pasivos de gas licuado

Estado de Resultados Consolidado MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	2.063.848	1.947.822	116.026	6,0%
Costos de Operación	(1.715.218)	(1.631.651)	(83.568)	5,1%
EBITDA	348.630	316.171	32.459	10,3%
Depreciación y Amortizaciones	(98.548)	(94.679)	(3.868)	4,1%
Resultado de Explotación	250.082	221.492	28.590	12,9%
Gasto Financiero Neto	(70.509)	(50.808)	(19.701)	38,8%
Resultado Inversión en Asociadas	16.979	12.576	4.403	35,0%
Diferencias de Cambio	(1.290)	311	(1.602)	-514,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(31.006)	(58.828)	27.821	-47,3%
Otras ganancias (pérdidas)	(589)	20.440	(21.030)	-102,9%
Resultado Fuera de Explotación	(86.416)	(76.309)	(10.107)	13,2%
Resultado Antes de Impuestos	163.666	145.183	18.483	12,7%
Impuesto a las Ganancias	(32.059)	(12.893)	(19.166)	148,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	26.709	10.867	15.842	145,8%
Interés Minoritario	(62.610)	(82.436)	19.826	-24,1%
Resultado	95.707	60.720	34.986	57,6%

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Gas		Sector Servicios		Inversiones		Ajustes Consolidación		Total	
	dic.-15	dic.-14	dic.-15	dic.-14	dic.-15	dic.-14	dic.-15	dic.-14	dic.-15	dic.-14	dic.-15	dic.-14
Ingresos de Operación	1.567.622	1.426.634	455.863	485.605	114.388	103.979	6.000	4.663	(80.024)	(73.059)	2.063.848	1.947.822
Costos de Operación	(1.353.684)	(1.250.488)	(327.277)	(330.064)	(99.974)	(98.184)	(14.307)	(25.975)	80.024	73.059	(1.715.218)	(1.631.651)
EBITDA	213.938	176.146	128.586	155.541	14.414	5.796	(8.308)	(21.312)	-	-	348.630	316.171
Variación	37.792		(26.955)		8.618		13.004		-		32.459	
Depreciación y Amortizaciones	(55.702)	(52.394)	(35.047)	(33.158)	(7.787)	(9.121)	(12)	(7)	-	-	(98.548)	(94.679)
Resultado de Explotación	158.236	123.752	93.539	122.383	6.627	(3.325)	(8.319)	(21.318)	-	-	250.082	221.492
Variación	34.484		(28.844)		9.952		12.999		-		28.590	

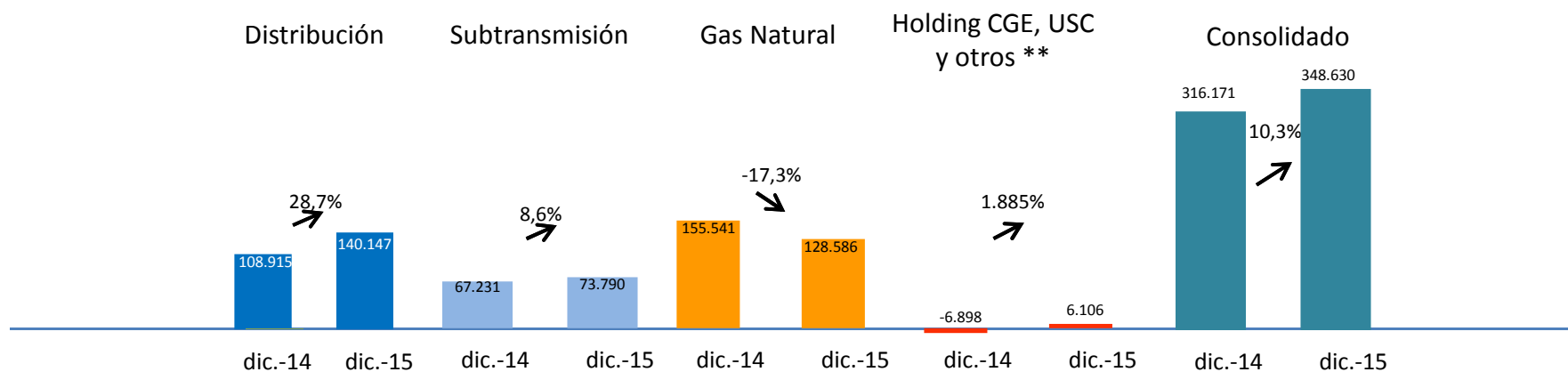
Ventas Físicas



(1) Datos corresponden a Transnet

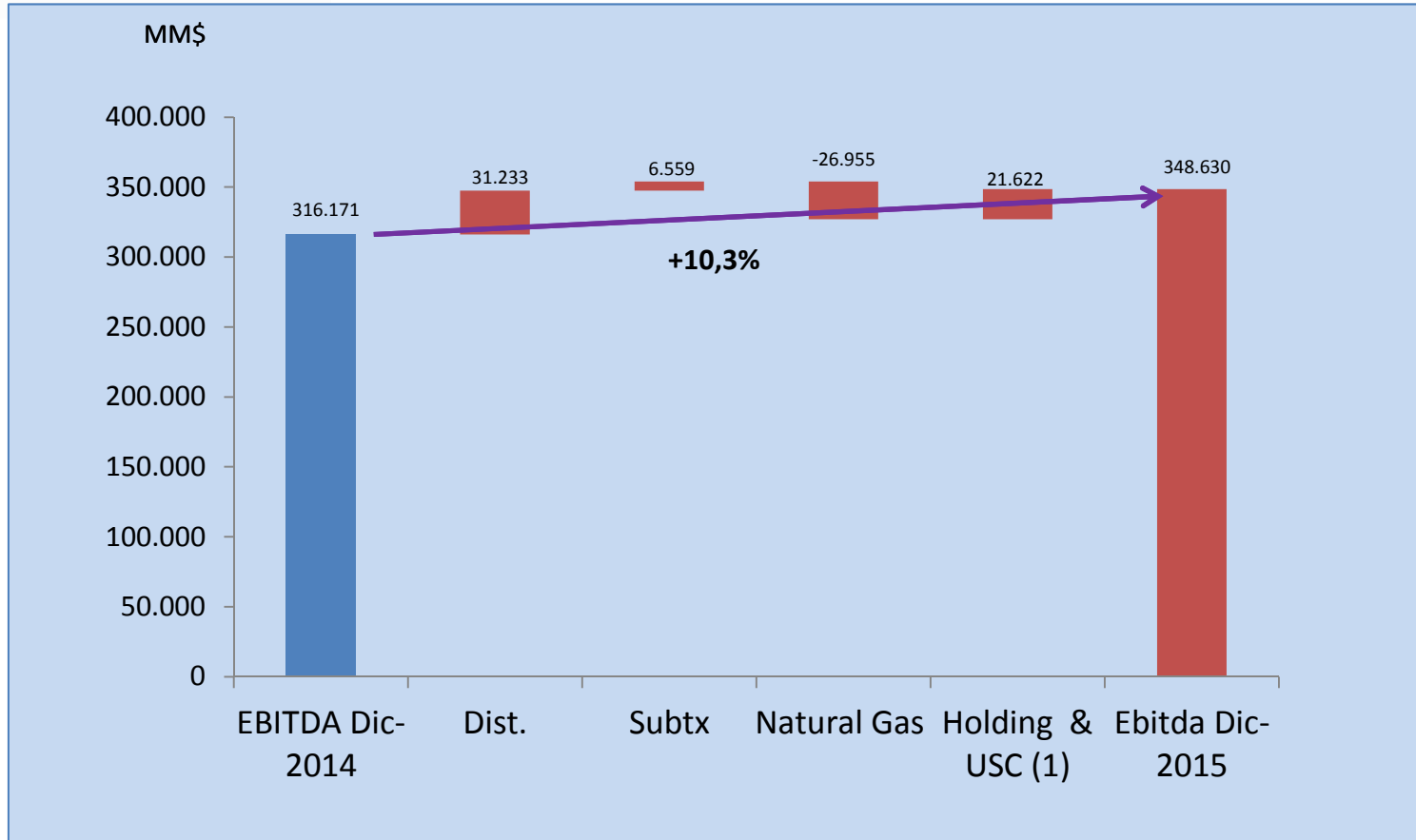
(2) No considera ventas a eléctricas e incluye sólo Metrogas

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 Dic-2014 a Dic-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
- Estructura de monedas balanceada, con prevalencia de CLP y UF, para calzar flujos operacionales

CGE Holding y filiales mantienen deuda financiera

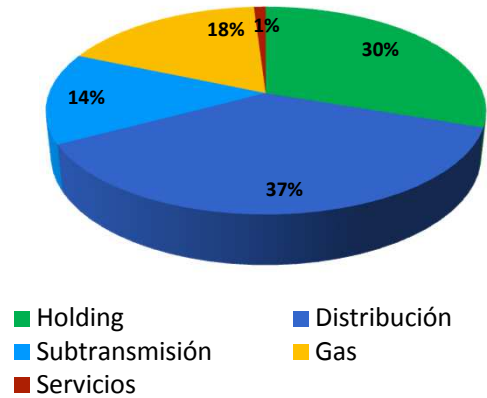
- CGE Holding para financiar las adquisiciones o desarrollo de nuevos negocios
- Filiales para financiar Capex y crecimiento inorgánico dentro de sus negocios existentes

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



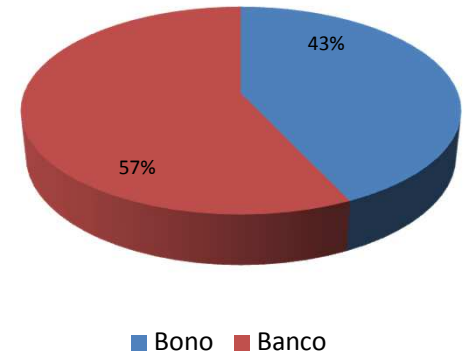
Nota: El gráfico de deuda no incluye pasivos de cobertura ni garantías de cilindros

Por Línea de Negocios

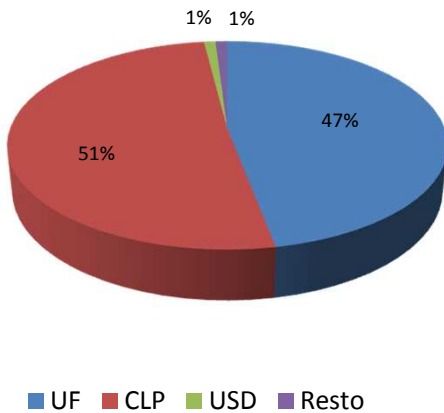


- Deuda diversificada en distintas empresas.
- Moneda alineada con el negocio
- Mayoritariamente de largo plazo, con un plazo promedio de amortización de aprox. 7,3 años y un duration de aprox. 5,4 años
- Porción actual de Bonos bajo objetivo de largo plazo
- Porción actual de deuda en CLP bajo objetivo largo plazo
- Mantención de deuda bancaria en tasa variable permite flexibilidad

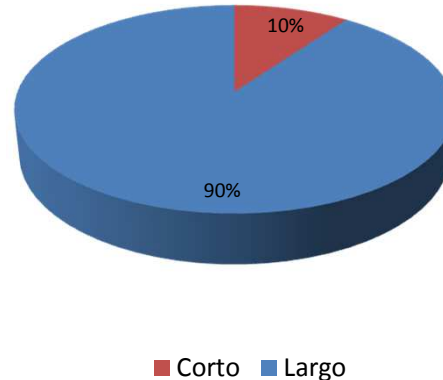
Por Instrumento de Deuda



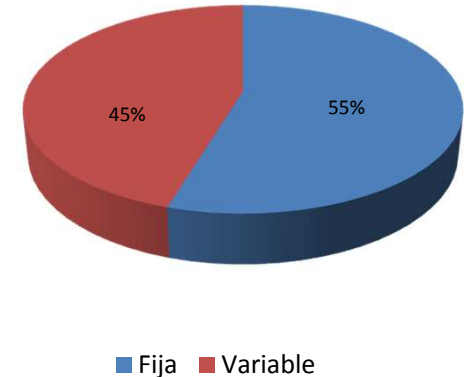
Por Moneda



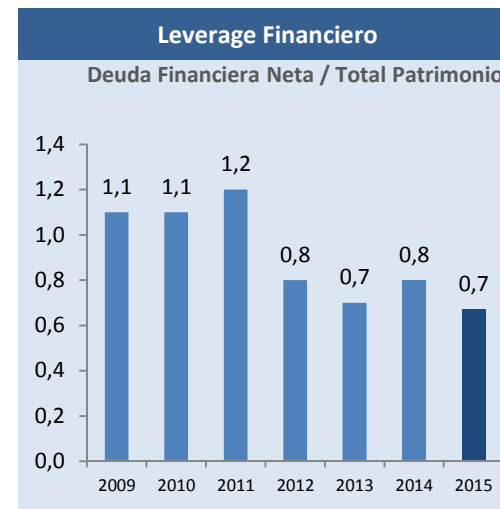
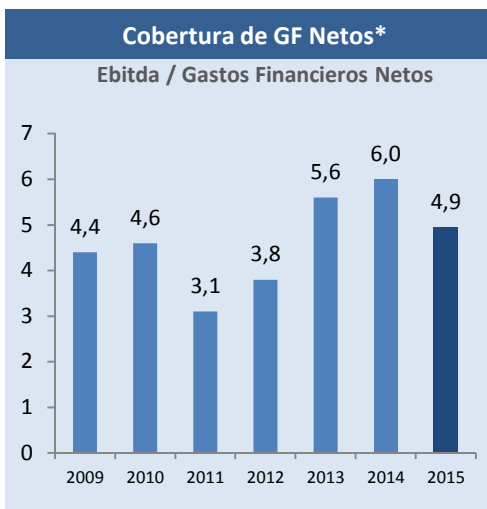
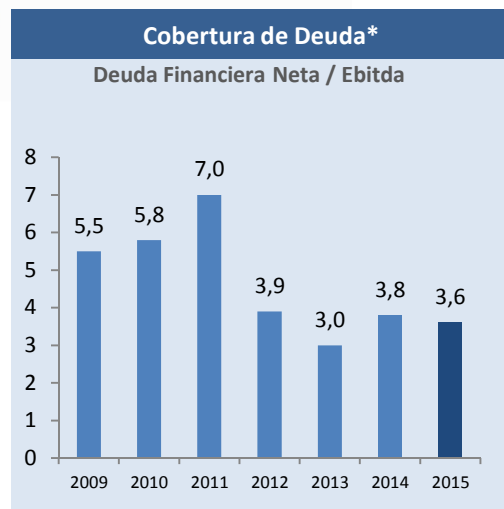
Por Plazo



Por tipo de Tasa



Nota: Los gráficos de deuda no incluye 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+	-
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



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





CGE

