

Santiago, 9 de mayo de 2017

**Evacúa opinión a accionistas Gas Natural Chile S.A.**

Señores accionistas  
Gas Natural Chile S.A.  
Presente

El presente documento tiene por fundamento dar cumplimiento al Título XVI de la Ley 18.046. A continuación expongo mi opinión con respecto a la fusión propuesta a llevarse a cabo por Gas Natural Chile S.A. en CGE Gas Natural S.A.

**Antecedentes:** La fusión propuesta corresponde a una operación con parte relacionada que se enmarca dentro del proceso de reorganización social llevado a cabo por el grupo empresarial del que forma parte Gas Natural Chile S.A.


**Opinión y fundamentos:** considero beneficioso para Gas Natural Chile S.A. el llevar a cabo la fusión propuesta en consideración a las siguientes bases:

- a) **Simplificación de estructura corporativa:** la modificación de una estructura de grupo compleja conlleva inevitablemente una mejora en la organización interna que propenda al fortalecimiento del mismo y a un trabajo en conjunto con mira a un fin social único, primando el interés común por sobre el particular de cada entidad.
- b) **Beneficios contables:** de conformidad al informe del evaluador independiente podrían generarse ahorros corporativos en un rango de 300MM a 340MM de pesos anuales si se llega a concretar la fusión.
- c) **Informe evaluador independiente:** el informe solicitado a propósito de la fusión propuesta respalda las consideraciones que expongo en este documento y determina la viabilidad y la conveniencia de llevar a cabo la operación propuesta.
- d) **Relación de canje:** de conformidad con lo expresado por el evaluador independiente contratado al efecto, Nolberto Carlos Pezzati, la propuesta comprendería que por cada acción de Gas Natural Chile S.A. los accionistas recibirán 13,4018 acciones de CGE Gas Natural S.A., cuestión que, de conformidad con el valor de ambas compañías es adecuado a la realidad y constituye una correcta valorización del patrimonio de ambas

sociedades, misma conclusión a la que arribó Sitka Advisors SpA en su carácter de evaluador independiente.

Hago presente que fui elegido director de Gas Natural Chile S.A. con los votos de CGE Gas Natural S.A. A mayor abundamiento, declaro que a esta fecha presto funciones de asesoría remunerada para Compañía General de Electricidad S.A.

Antes de concluir, corresponde aclarar que el informe presente es solo una opinión otorgada en cumplimiento de la ley aplicable y se otorga no como consejo ni indicación de una decisión que deben adoptar soberanamente los accionistas de Gas Natural Chile S.A.



Mauricio Russo Camhi  
Director  
Gas Natural Chile S.A.