
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE CGE GAS NATURAL S.A. Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2023

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros consolidados de CGE Gas Natural S.A., en adelante "CGE Gas Natural", para el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

1.- RESUMEN DEL PERIODO

Resultados

- Al 31 de marzo de 2023, el EBITDA consolidado de CGE Gas Natural fue de MM\$29.094. La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora es de MM\$18.155, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$8.970.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta/ Ebitda se ubicó en 2,0 veces.

Datos Operacionales

A marzo de 2023, las ventas físicas de la subsidiaria Metrogas alcanzaron 186 millones de m³, -2% inferior a la venta acumulada al 31 de marzo de 2022. La subsidiaria GasSur en tanto, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Bio Bío, generó una venta de 3,7 millones de m³ al 31 de marzo de 2022, 15% inferior a la demanda del mismo período del año anterior.

Las ventas realizadas por el sector comercialización a compañías distintas a Metrogas y GasSur, en tanto, alcanzaron los 55,1 millones de m³, inferior a los 96,0 millones de m³ registrados a marzo del año anterior, debido principalmente a ventas a empresas de generación en Chile por aprox. 73 millones de m³ realizadas en 2022, parcialmente compensadas con mayores ventas a otras distribuidoras en 2023.

Al 31 de marzo de 2023, el número de clientes de CGE Gas Natural en el sector gas natural en Chile alcanzó los 913 mil clientes, cifra 0,6% superior al cierre del año 2022.

Negocios Internacionales

En Argentina, a través de sus inversiones en las sociedades con control conjunto Gasnor S.A. (Gasnor) y Gasmarket S.A. (Gasmarket), distribuye gas natural en las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán y Santiago del Estero, cubriendo la demanda de clientes residenciales, comerciales e industriales, cuyas ventas físicas al cierre de marzo de 2023 alcanzaron 536 millones de m³, cifra 15% inferior a su equivalente del año anterior. Asimismo, al 31 de marzo de 2023, el número de clientes alcanzó los 576 mil.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados de la Sociedad consideran los negocios en que participa a través de sus empresas relacionadas: distribución, aprovisionamiento y transporte de gas natural.

Estado de Resultados CGE GAS NATURAL MM\$	31-03-2023	31-03-2022	Var. mar-23/mar-22	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	146.139	138.461	7.678	5,5%
Costos de Operación ⁽²⁾	(117.045)	(102.906)	(14.139)	13,7%
EBITDA	29.094	35.555	(6.460)	-18,2%
Depreciación y amortizaciones	(13.789)	(12.001)	(1.788)	14,9%
Resultado de explotación	15.305	23.554	(8.249)	-35,0%
Gasto financiero neto	(4.668)	(2.904)	(1.764)	60,7%
Resultado por unidades de reajuste	(1.913)	(3.503)	1.591	-45,4%
Diferencias de cambio	21.044	(973)	22.017	-2263,7%
Otros ingresos y egresos	1	(11)	13	-113,1%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	8.464	1.768	6.697	378,8%
Resultado fuera de explotación	22.930	(5.623)	28.553	-507,8%
Resultado antes de impuestos	38.235	17.931	20.304	113,2%
Gastos por Impuestos a las ganancias	(7.386)	(4.710)	(2.677)	56,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	18.155	7.829	10.326	131,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	12.694	5.392	7.302	135,4%
Ganancia (pérdida)	30.849	13.221	17.628	133,3%

⁽¹⁾ Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

⁽²⁾ Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Otros gastos, por función

Resultado de explotación

Al 31 de marzo de 2023, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$15.305 lo que representa una disminución de 35,0% respecto del mismo periodo de 2022, explicado principalmente por:

- El menor EBITDA por MM\$-6.460, el cual se debe principalmente a los menores resultados en el segmento de distribución, afectados por los mayores costos de regasificación por el aumento de tarifas y mayores gastos en el mantenimiento de la red de gas.

Resultado fuera de explotación

Respecto al Resultado fuera de explotación, se obtuvo una mayor ganancia de MM\$28.553 respecto a lo registrado en el mismo período de 2022, lo que se explica principalmente por:

- Provisión en Diferencias de Cambio e intereses por la provisión de TGN por MM\$19.640.
- Mayor resultado de empresas asociadas por MM\$6.697.
- Menor costo en Resultado por unidad de reajuste debido a la mayor inflación en el año 2022, por MM\$1.591.

Resultado antes de impuestos

Al 31 de marzo de 2023 la Sociedad registró Resultado antes de impuestos de MM\$38.235, que se compara positivamente con los MM\$17.931 registrados a marzo de 2022, producto de los impactos en los resultados de explotación y fuera de explotación anteriormente explicados.

Impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2023, el Impuesto a las ganancias presenta un incremento con relación al mismo período del año anterior de MM\$2.677, producto mayoritariamente del mayor resultado acumulado de período.

3.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Comercialización		Sector Inversiones		Ajustes Consolidación		Consolidado	
	mar.-23	mar.-22	mar.-23	mar.-22	mar.-23	mar.-22	mar.-23	mar.-22	mar.-23	mar.-22
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	115.998	112.624	109.593	104.233	-	-	(79.451)	(78.396)	146.139	138.461
Costos de Operación ⁽²⁾	(105.751)	(96.121)	(90.689)	(85.098)	(56)	(84)	79.451	78.396	(117.045)	(102.906)
EBITDA ⁽³⁾	10.247	16.503	18.904	19.135	(56)	(84)	-	-	29.094	35.555
Variación	(6.256)		(232)		28				(6.460)	
Depreciación y Amortizaciones	(9.848)	(11.036)	(2.977)	-	(964)	(964)	-	-	(13.789)	(12.001)
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	399	5.467	15.927	19.135	(1.020)	(1.048)	-	-	15.305	23.554
Variación	(5.068)		(3.208)		28				(8.249)	

(1) Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

(2) Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Otros gastos, por función, descontando la Depreciación y Amortización

(3) EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2)

(4) Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

El Ebitda del Sector Distribución conformado por las distribuidoras GasSur y Metrogas registró una disminución de MM\$6.256 con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente:

- Mayores costos de energía asociado a los costos del terminal de regasificación por el aumento de tarifas, y a mayores gastos en el mantenimiento de la red de gas.

El Ebitda del Sector Comercialización, conformado por las sociedades Gas Pacífico Argentina, Gas Pacífico Chile, Innergy Holdings, AGESA y los negocios internacionales, registró una disminución de MM\$232 con respecto al mismo periodo del año anterior.

El Ebitda del Sector Inversiones no registró variaciones relevantes.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	mar.-23	dic.-22	Var. mar-23/dic-22	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	205.871	187.734	18.137	9,7%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	90.290	92.780	(2.490)	-2,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	45.773	17.168	28.604	166,6%
Otros activos corrientes	8.567	15.445	(6.878)	-44,5%
Activos Corrientes	350.500	313.127	37.373	11,9%
Activos No Corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	62.757	58.414	4.343	7,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	690.910	692.837	(1.927)	-0,3%
Plusvalía	54.182	54.182	-	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	1.402.839	1.415.354	(12.515)	-0,9%
Otros Activos no Corrientes	24.921	26.438	(1.517)	-5,7%
Activos No Corrientes	2.235.609	2.247.225	(11.616)	-0,5%
Total Activos	2.586.109	2.560.353	25.757	1,0%

Al 31 de marzo de 2023, el Total Activos presenta un aumento de MM\$25.757 con respecto a diciembre de 2022, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El aumento de Activos corrientes por MM\$37.373 es resultado principalmente de:
 - (i) Efectivo y Equivalente al efectivo por MM\$18.137, debido al menor pago por el menor costo de los barcos de GNL respecto al mismo período año anterior de la subsidiaria AGESA.
 - (ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$28.604, explicadas principalmente por el aumento de dicha cuenta en GNL Chile S.A.
 - (iii) Otros Activos corriente por MM\$-6.878, principalmente por inventarios.

- La disminución de Activos no corrientes por MM\$11.616 es resultado principalmente de:
 - (iv) Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por MM\$4.343 debido al mayor resultado de las empresas asociadas.
 - (v) Disminución de Propiedad, Planta y Equipo del período por MM\$-12.515, debido principalmente a la mayor depreciación del período por MM\$-11.679, decremento en el cambio de moneda extranjera por MM\$-8.432, parcialmente compensada con las adiciones al activo fijo por MM\$8.970.
 - (vi) Disminución de Otros Activos no Corrientes por MM\$-1.517 por disminución de los activos por impuestos diferidos.

Pasivos	mar.-23	dic.-22	Var. mar-23/dic-22	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	156.525	135.987	20.537	15,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.594	48.819	(4.225)	-8,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	42.735	27.094	15.641	57,7%
Otros pasivos no financieros	37.021	8.634	28.387	328,8%
Pasivos por arrendamientos	1.416	1.565	(149)	-9,5%
Total pasivo corriente	282.291	222.100	60.190	27,1%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	315.237	342.125	(26.888)	-7,9%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	-	-	-	--
Pasivos por impuestos diferidos	403.936	405.268	(1.333)	-0,3%
Otros pasivos no financieros	277.203	296.563	(19.360)	-6,5%
Pasivos por arrendamientos	2.151	2.248	(98)	-4,3%
Total pasivo no corriente	998.526	1.046.205	(47.679)	-4,6%
Total pasivos	1.280.817	1.268.305	12.511	1,0%
Participaciones no Controladoras	470.860	465.124	5.736	1,2%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	834.433	826.924	7.509	0,9%
Patrimonio	1.305.293	1.292.048	13.245	1,0%
Total Pasivos y patrimonio	2.586.109	2.560.353	25.757	1,0%

El Total Pasivos y Patrimonio presenta un aumento de MM\$25.757 con respecto a diciembre de 2022, explicado por:

- El Total de Pasivos, presentó un aumento de MM\$12.511, debido a:
 - (i) Aumento de Otros Pasivos no Financieros corrientes por MM\$28.387 principalmente por mayores ingresos pagados por adelantado asociado al programa de Metrobolsas de la distribuidora Metrogas.
 - (ii) Disminución de Otros Pasivos no Financieros no corrientes por la Provisión del Juicio con TGN por MM\$-19.640.
 - (iii) Aumento de Cuentas por Pagar a relacionadas por MM\$15.641.
 - (iv) Disminución en Pasivos financieros corrientes y no corrientes por MM\$-6.351, debido al pago de préstamos y amortizaciones de bonos.
 - (v) Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$-4.225.
- El Patrimonio, presentó un aumento de MM\$13.245, debido principalmente a la mayor utilidad por MM\$30.8492, parcialmente compensada con reservas por diferencias de cambio en conversiones por MM\$-13.640.

5.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	31-03-2023	31-03-2022	Var. mar-23/mar-22	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	45.477	4.440	41.037	924,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(10.048)	(8.710)	(1.338)	15,4%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(11.514)	(16.827)	5.312	-31,6%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(5.778)	(4.192)	(1.586)	--
Flujo neto total del período	18.137	(25.289)	43.426	--
Saldo inicial de efectivo	187.734	104.501	83.233	79,6%
Saldo final	205.871	79.212	126.659	159,9%

Al 31 de marzo de 2023 se registró un flujo neto positivo de MM\$205.871, monto MM\$126.659 superior al flujo generado en el mismo período del año anterior. A consecuencia de:

- Aumento de MM\$41.037 en el flujo originado por actividades de la operación, asociado principalmente a (i) mayores Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$47.501, parcialmente compensado con (ii) mayores Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$15.791 influenciado por el mayor costo de los pagos de los barcos recibidos por AGESA durante el 2022.
- Aumento en el flujo asociado a las actividades de financiamiento por MM\$5.312, debido principalmente a menores dividendos netos por MM\$8.327, parcialmente compensado con pagos de intereses y préstamos de corto plazo.
- Aumento de Saldo inicial de Efectivo, por MM\$ 83.233.

6.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2023 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022:

Indicadores		Unidad	31-03-2023	31-12-2022	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	Veces	1,2	1,4	-11,9%
	(2) Razón ácida	Veces	1,2	1,4	-9,9%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	1,0	1,0	0,0%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-9,4%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	2,0	2,1	-4,0%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	Veces	1,4	1,5	-6,5%
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	22,0	17,5	25,9%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	78,0	82,5	-5,5%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	%	25,9	26,6	-2,8%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	%	10,9	11,1	-1,0%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	%	-1,9	-3,2	-39,9%
	(12) Resultado operacional / Activo fijo neto	%	5,8	6,3	-8,4%

(1) Liquidez corriente se define como los activos corrientes sobre los pasivos corrientes.

(2) Razón ácida se define como los activos corrientes menos los inventarios sobre el pasivo corriente.

(3) Deuda Total sobre el patrimonio total

(4) Deuda con instituciones financieras menos efectivo y efectivo equivalente sobre el patrimonio total.

(5) Deuda con instituciones financieras menos efectivo y efectivo equivalente sobre el Ebitda

(6) Razón de Ebitda sobre [costos financieros menos ingresos financieros]

(7) Porcentaje de deuda con vencimiento en el corto plazo (menor o igual a 1 año) sobre Pasivo Total

(8) Porcentaje de deuda con vencimiento en el largo plazo (mayor a 1 año) sobre Pasivo Total.

(9) Razón de deuda bancaria sobre Pasivo total

(10) Razón de obligaciones con el público (Bonos) sobre Pasivo total

(11) Rentabilidad del patrimonio es Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

(12) Resultado Operacional sobre Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación)

Indicadores de Liquidez

- Los indicadores de liquidez disminuyen en relación con lo registrado a diciembre de 2022, producto del menor aumento de los activos circulantes en relación al aumento de los pasivos circulantes.

Indicadores de Endeudamiento:

- El indicador de Pasivo Total sobre Patrimonio neto se mantiene respecto a diciembre de 2022.
- Deuda Financiera neta sobre EBITDA disminuye en 4,0% producto de la mayor recaudación del efectivo.
- Respecto del indicador Cobertura de Gastos Financieros disminuye en 6,5%, debido al menor EBITDA de los últimos 12 meses.

Composición de Pasivos:

- El Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total aumenta por deuda financiera que pasa del largo al corto plazo.
- No hay diferencias significativas en el indicador Pasivo largo plazo / Pasivo total.
- No hay diferencias significativas en el indicador Deuda bancaria/Pasivo Total.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los indicadores de Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyen debido a la mayor utilidad.
- Finalmente, el indicador de Resultado Operacional sobre Activo Fijo Neto disminuye principalmente por menor resultado operacional.

7.- ANÁLISIS DE LOS NEGOCIOS

CGE Gas Natural S.A. concentra las actividades de comercialización (aprovisionamiento y transporte de gas natural) y distribución en Chile, industria en la cual posee una presencia significativa, al igual que en cuatro provincias de Argentina. En ambos países, a través de empresas subsidiarias, de control conjunto y asociadas, abastece a clientes residenciales, comerciales, industriales, generadoras eléctricas y distribuidoras de gas.

En el negocio de aprovisionamiento de gas natural en Chile, CGE Gas Natural S.A. participa a través de AGESA, cuya actividad es abastecerse de gas, principalmente a través del Terminal de Quintero, y en menor medida desde Argentina, para su posterior comercialización, gestionando de forma eficiente los riesgos asociados a la variabilidad en el abastecimiento y su relación con la demanda real. Por su parte Innergy Holdings S.A., atiende principalmente a clientes industriales en la VIII región.

En el negocio de transporte de gas natural, CGE Gas Natural S.A. participa en Chile a través de Gasoducto del Pacífico S.A., Innergy Transportes S.A. y Gasoducto GasAndes S.A. y en Argentina a través de Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. y Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.

En el segmento de distribución de gas natural, CGE Gas Natural S.A. participa en Chile a través de sus subsidiarias Metrogas S.A., la que tiene presencia en las Regiones Metropolitana, del Libertador General Bernardo O'Higgins y de Los Lagos y Gas Sur S.A., que atiende clientes residenciales y comerciales en la Región del Bío Bío.

En Argentina distribuye gas natural a través de Gasnor S.A. y comercializa gas natural a través de Gasmarket S.A.

Al 31 de marzo de 2023, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy superó los 913 mil, mientras que Gasnor provee de gas natural a más de 576 mil clientes en Argentina.

8.- ANÁLISIS DE RIESGO

CGE Gas Natural opera en un mercado de servicios básicos, caracterizado por su estabilidad en el tiempo, por lo que no se encuentra expuesta a riesgos significativos en el desarrollo de sus actividades.

8.1 Riesgo de Abastecimiento

El riesgo de desabastecimiento para clientes residenciales y comerciales de las empresas distribuidoras de gas natural se encuentra acotado, ya que se cuenta con contratos de largo plazo con proveedores de primer nivel y con acceso al Terminal GNL Quintero a través de AGESA y ENAP, lo que permite diversificar fuentes de suministro y reducir de manera significativa el riesgo de abastecimiento. Adicionalmente, desde ya varios años en los períodos estivales, se cuenta con la posibilidad de importación de gas natural desde Argentina en las regiones de la zona central, como en la región del BioBío.

Adicionalmente a los contratos de abastecimiento de largo plazo, en la Región Metropolitana, Metrogas dispone de un sistema de respaldo de gas natural simulado, el cual puede ser inyectado en las redes en reemplazo del gas natural. Este sistema de respaldo tiene el objeto de asegurar el suministro básico a los clientes residenciales y comerciales, durante el tiempo de una potencial contingencia en el suministro.

Cabe señalar, además, que la subsidiaria Metrogas puede además utilizar parcialmente los gasoductos de Electrogas y Gasoducto GasAndes para contar con una capacidad de almacenamiento adicional de gas natural.

8.2 Riesgo de Demanda

El gas natural corresponde a un bien de consumo básico, cuya demanda para el segmento residencial-comercial es bastante estable en el tiempo y no es afectada significativamente por los ciclos económicos. Sin embargo, factores tales como la temperatura (estacionalidad) y la conveniencia del gas natural en relación con otras alternativas de combustibles, podrían eventualmente afectarla.

En relación con el segmento industrial, éste se encuentra expuesto a los riesgos de un negocio vinculado a los precios de los combustibles líquidos y gaseosos, cuyos valores tienen un comportamiento que es propio de commodities transados en los mercados internacionales.

8.3 Riesgos Financieros

Los negocios en que participan las empresas de CGE Gas Natural corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo. El negocio de distribución cuenta con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos y/o Unidades de Fomento, mientras que Aprovevisionadora Global de Energía, Innergy Holdings y las empresas de transporte de gas tienen como moneda funcional al dólar. A nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que conforman CGE Gas Natural, en orden de prevenir y mitigar los principales riesgos financieros.

8.3.1 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa CGE Gas Natural.

8.3.2 Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables.

Al 31 de marzo de 2023, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 47,6% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés variables en base anual hubiese significado un mayor gasto financiero de MM\$1.579.

8.3.3 Riesgo de Tipo de Cambio e Inflación

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades del negocio de distribución de CGE Gas Natural, son en su mayor proporción en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera alocada en dichas empresas es en su totalidad en pesos o unidades de fomento, mientras que la deuda de las empresas del negocio de comercialización y transporte se denomina en dólares. De esta forma, a nivel consolidado al 31 de marzo de 2023 la deuda financiera fue de 55% en pesos chilenos, 30% en Unidades de Fomento, y el 15% restante en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de marzo de 2023, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$1.402 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Por otra parte, al 31 de marzo de 2023, el valor del dólar observado se ubicó en \$790,41, es decir un 7,6% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2022, fecha en que alcanzó un valor de \$855,86.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad sobre aquella parte de la deuda expresada en dólares que no posee algún instrumento de cobertura asociado, para determinar el efecto marginal en los resultados de CGE Gas Natural y sus subsidiarias a marzo de 2023 debido a la variación de $\pm 1\%$ en el tipo de cambio. Como resultado de esta sensibilización, la utilidad antes de impuesto de CGE Gas Natural, en base anual, habría disminuido en MM\$71 ante un alza de un 1% en el valor de tipo de cambio y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de un 1%. Sin perjuicio de esto es importante recalcar que existe una cobertura natural, dado que los pasivos que se mantienen en dólares están respaldados por parte de los flujos de la sociedad que también se encuentran denominados en esta misma moneda.

8.4 Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de gas natural, la mayor parte de las ventas corresponden al segmento residencial-comercial, cuya modalidad de pago es principalmente al contado. Asimismo, el Reglamento de Servicios de Gas de Red, establece la facultad de suspender el suministro de gas por falta de pago de las cuentas de consumo. De lo indicado anteriormente se puede concluir que el riesgo crediticio en este segmento de clientes se encuentra acotado y no es significativo.

8.5 Seguros

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones, la sociedad a través de sus filiales mantiene pólizas de seguros que cubren sus principales activos, personal y riesgos operacionales, estas se resumen en pólizas de responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, seguros de accidentes personales, entre otros.

9. Marco Normativo que afecta a su negocio de distribución de gas natural

La Ley que rige actualmente la industria del gas natural, es el Decreto con Fuerza de Ley N°323 de 1931, del Ministerio del Interior, “Ley General de Servicios de Gas”, cuya última modificación corresponde a la Ley N° 20.999 publicada en el Diario Oficial de 9 de febrero de 2017.

Con fecha 29 de junio de 2022 el ejecutivo ingresó un nuevo Proyecto de Ley – la Ley Corta de Gas – que propone modificar el régimen aplicable al chequeo de rentabilidad anual al que están sujetas las concesionarias de distribución de gas, proponiendo considerar la rentabilidad integrada en caso de concesionarias que compren gas a empresas relacionadas-lo cual es el caso de Metrogas- impone limitaciones a la modificación y terminación del contrato de suministro que tiene vigente Metrogas y reduce el límite de las rentabilidades en 3 puntos porcentuales, respecto de los activos que superen los 20 años de antigüedad.

Adicionalmente el Ministerio de Energía convocó a un Comité de Expertos con el objeto de analizar eventuales mejoras regulatorias al mercado del gas natural, y cuyo informe sería la base para una eventual reforma regulatoria en este mercado.