

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS DE CGE GAS NATURAL S.A.
Por el período terminado
al 30 de septiembre de 2018**

1.- RESUMEN

La creación de CGE Gas Natural S.A. (en adelante, CGE Gas Natural o la Sociedad), se aprobó con fecha 14 de octubre de 2016, mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó la división de Compañía General de Electricidad S.A. en dos entidades, una que es la continuadora y que mantiene su nombre, y otra sociedad que es CGE Gas Natural. Debido a lo anterior, se disminuyó el capital social de Compañía General de Electricidad S.A., asignando una proporción de su patrimonio a la nueva sociedad, constituida con motivo de la división.

Con fecha 31 de mayo de 2017 se aprobó la fusión por incorporación de Gas Natural Chile S.A. en CGE Gas Natural, con lo cual esta última adquirió todos los activos, derechos, autorizaciones, permisos, obligaciones, y pasivos de la sociedad absorbida. A raíz de lo anterior se incorporaron en CGE Gas Natural la totalidad del patrimonio y los accionistas de Gas Natural Chile S.A., quedando ésta última disuelta. CGE Gas Natural posee como principal activo, el 60,17% de la propiedad de Metrogas S.A. y Aprovevisionadora Global de Energía S.A. (AGESA), además del 99,97% de Gas Sur S.A., entre otras sociedades.

- Al 30 de septiembre de 2018, CGE Gas Natural registró un EBITDA consolidado de MM\$ 131.634, levemente superior en 0,7% al obtenido durante el mismo periodo del año anterior.
- La Sociedad registró una utilidad atribuible a la controladora de MM\$ 33.552, un 26,4% inferior respecto al mismo periodo del año anterior.
- Las inversiones consolidadas de CGE Gas natural ascendieron a MM\$ 67.985, un 77,1% mayor respecto el mismo periodo del año anterior. Dichos recursos se destinaron al desarrollo del plan de expansión de redes de distribución de gas natural en Metrogas y Gas Sur y el avance en la obra de ampliación de Gasoducto del Pacífico (Argentina).
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta/ Ebitda se ubicó en 1,6 veces.

Datos Operacionales

A septiembre de 2018, las ventas físicas de la subsidiaria Metrogas ascendieron a 759,8 millones de m³, lo que representa 3,1 millones de m³ menos que en el mismo periodo 2017. A su vez, las ventas realizadas por AGESA a compañías distintas a Metrogas, alcanzaron los 351 millones de m³, inferior en 47 millones de m³ respecto a igual período del año anterior.

La subsidiaria Gas Sur, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Biobío, mantuvo estable su venta física respecto al período anterior, con una leve alza desde 21 millones de m³ a septiembre 2017 a 22 millones de m³ a septiembre 2018.

En lo que respecta a las sociedades Gasoducto del Pacífico S.A., Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. e Innergy Holding S.A., se espera que para fines del presente año puedan transportar gas desde el mercado argentino a la Región del Biobío. Actualmente se abastecen a través del mercado nacional para sus clientes industriales.

Al 30 de septiembre de 2018, el número de clientes de CGE Gas Natural en el sector gas natural en Chile alcanzó los 764.223 clientes.

Negocios Internacionales

En Argentina, a través de sus inversiones en Gasnor S.A. y Gasmarket S.A., se 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 tuvieron un incremento de 9,7%. A septiembre de 2018, el número de clientes alcanzó los 539.198.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al analizar los resultados de la Sociedad, es necesario precisar que ésta incorpora el resultado de los negocios en que participa a través de sus filiales y subsidiarias (distribución, aprovisionamiento y transporte de gas natural).

Estado de Resultados CGE GAS NATURAL MM\$	sep.-18	sep.-17	Var. sep-18/sep-17 %	
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	432.293	402.836	29.457	7,3%
Costos de Operación ⁽²⁾	(300.660)	(272.145)	(28.514)	10,5%
EBITDA	131.634	130.691	943	0,7%
Depreciación y amortizaciones	(28.111)	(27.390)	(720)	2,6%
Resultado de explotación	103.523	103.300	222	0,2%
Gasto financiero neto	(11.028)	(11.718)	690	-5,9%
Resultado por unidades de reajuste	(2.705)	(1.719)	(986)	57,3%
Diferencias de cambio	(6.244)	(2.394)	(3.850)	-
Otros ingresos y egresos	(8.155)	3.528	(11.683)	-
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	4.182	6.563	(2.382)	-36,3%
Resultado fuera de explotación	(23.950)	(5.739)	(18.211)	-
Resultado antes de impuestos	79.573	97.561	(17.988)	-18,4%
Impuesto a las ganancias	(21.815)	(19.915)	(1.900)	9,5%
Resultado	57.758	77.646	(19.889)	-25,6%
Ganancias de no controladora	(24.205)	(32.040)	7.835	-24,5%
Resultado de la controladora	33.552	45.606	(12.054)	-26,4%

⁽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 + Depreciación y Amortización

Resultado de explotación

Al 30 de septiembre de 2018, el Resultado de explotación se mantuvo estable, con un leve aumento de MM\$ 222 respecto al mismo periodo del año anterior, el cual se explica principalmente por:

- Una variación positiva de MM\$ 943 en el EBITDA, a su vez explicado por un mayor EBITDA en AGESA (MM\$ 1.048), debido a un mayor precio de venta asociado al aumento en los precios de los combustibles.
- A nivel consolidado, la Depreciación y amortizaciones del ejercicio aumentó en MM\$ 720 (2,6%) asociado al incremento de los activos de la compañía producto de sus inversiones y de la revalorización del activo fijo.

Resultado fuera de explotación

Con respecto al Resultado fuera de explotación, este disminuyó en MM\$ 18.211 respecto a septiembre de 2017, explicado principalmente por:

- Una disminución de Otras ganancias (pérdidas) por MM\$ 11.683, la cual se explica por gastos extraordinarios en juicios y arbitraje por MM\$ 5.633 en Metrogas y en menor medida por un desembolso extraordinario en la filial Gasoducto del Pacífico Argentina asociado a una contingencia en el marco de los pagos del proyecto de aumento de capacidad del gasoducto.
- Variación negativa de MM\$ 3.850, asociada a diferencias de cambio por la liquidación del derivado asociado al crédito que CGE Gas Natural mantenía con la relacionada Clover Financial and Treasury Services Limited (Clover). Este crédito fue prepagado en febrero y mayo de 2018 por montos de MMUS\$80 y MMUS\$120 respectivamente, liquidándose también los derivados asociados al mismo.

Impuesto a las ganancias

- Al 30 de septiembre de 2018, el Impuesto a las ganancias tuvo un efecto negativo en relación al mismo periodo del año anterior de MM\$ 1.900,

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	sep.-18	dic.-17	Var. sep-18/dic-17	
			MM\$	%
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	36.733	56.881	(20.147)	-35,4%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	79.244	50.239	29.005	57,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.200	12.143	(2.943)	-24,2%
Otros activos corrientes	29.268	24.619	4.649	18,9%
Activos Corrientes	154.445	143.881	10.563	7,3%
Activos No Corrientes				
Cuentas por cobrar	0	1.821	(1.821)	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18.358	22.406	(4.048)	-18,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	697.468	700.350	(2.882)	-0,4%
Plusvalía	54.182	54.182	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	950.573	867.106	83.467	9,6%
Otros Activos no Corrientes	9.452	16.192	(6.740)	-41,6%
Activos No Corrientes	1.730.032	1.662.057	67.976	4,1%
Total Activos	1.884.477	1.805.938	78.539	4,3%

Al 30 de septiembre de 2018, el Total Activos presenta un aumento de MM\$ 78.539 con respecto a diciembre de 2017, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El Activo Corriente presentó una variación positiva de MM\$ 10.563, debido principalmente a un crecimiento en los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar de MM\$ 29.005 explicado por una mayor facturación, asociada a una mayor demanda por el periodo de invierno, y a un alza de precio gatillado por el aumento en el costo de la materia prima. El aumento antes indicado fue parcialmente compensado por un menor Efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$ 20.147, asociado al menor saldo en caja.
- El aumento de Activos no corrientes por MM\$ 67.976 es resultado principalmente de un incremento en la partida de Propiedades, plantas y equipos de MM\$ 83.467, de los cuales MM\$ 30.933 se explican por la adopción de la política contable de revaluación continua de sus activos, de acuerdo a lo establecido en la NIC 16 (ver nota 3.1.1 de los EEFF). La Administración de la compañía considera que este cambio refleja de mejor manera el valor real (valor de mercado) de sus activos. El resto del incremento en el Activo No corriente se debe principalmente al desarrollo del plan de expansión de redes de distribución de gas natural en Metrogas y Gas Sur, sumado al proyecto de ampliación de Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.

Pasivos	sep.-18	dic.-17	Var. sep-18/dic-17	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	7.568	5.495	2.073	37,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.867	44.515	(4.648)	-10,4%
Cuentas por pagar a relacionadas	21.999	13.748	8.251	60,0%
Otros pasivos no financieros	10.505	7.438	3.067	41,2%
Total pasivo corriente	79.939	71.196	8.743	12,3%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	273.533	195.066	78.467	40,2%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	70.664	153.862	(83.198)	-54,1%
Pasivos por impuestos diferidos	358.980	351.828	7.152	2,0%
Otros pasivos no financieros	3.270	3.481	(212)	-6,1%
Total pasivo no corriente	706.446	704.238	2.209	0,3%
Total pasivos	786.385	775.434	10.952	1,4%
Participaciones no Controladoras	436.290	420.510	15.780	3,8%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	661.802	609.995	51.807	8,5%
Patrimonio	1.098.092	1.030.505	67.587	6,6%
Total Pasivos y patrimonio	1.884.477	1.805.938	78.539	4,3%

El Total Pasivos y patrimonio presenta un aumento de MM\$ 78.539 con respecto a diciembre de 2017, explicado principalmente por:

- Aumento del Total pasivo corriente en MM\$ 8.743 como consecuencia del aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 8.251, asociada a la cuenta corriente mercantil con CGE. Adicionalmente, existió un aumento de Otros pasivos no financieros por MM\$ 3.067, relacionado principalmente a gas por entregar. Todo esto fue parcialmente compensado por una disminución de cuentas por pagar a proveedores por MM\$ 4.648.

El Total de Pasivos no corrientes presentó una variación positiva de MM\$ 2.209, debido principalmente a un aumento de MM\$ 7.152 en los Pasivos por impuestos diferidos, producto de la aplicación de la política contable de revaluación continua antes señalada. A nivel de pasivos financieros, estos se incrementaron en MM\$ 78.467, producto de nueva deuda bancaria, sin embargo esto se compensó con una disminución de Cuentas por pagar a empresas relacionadas de MM\$ 83.198, asociado al pago de deuda financiera que la compañía mantenía con sociedades relacionadas.

- Finalmente, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MM\$ 51.807, de este monto MM\$ 18.766 se explican por el efecto de la adopción de la política contable de revaluación continua de los activos señalada precedentemente, y el resto principalmente por el efecto de la utilidad del ejercicio menos los dividendos repartidos.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-18	sep.-17	Var. sep-18/sep-17 %	
Flujo originado por actividades de la operación	71.836	46.563	25.272	54,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(77.764)	(41.233)	(36.531)	88,6%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(12.117)	(47.735)	35.617	-74,6%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(2.102)	(4.165)	2.064	-49,5%
Flujo neto total del período	(20.147)	(46.569)	26.422	-56,7%
Saldo inicial de efectivo	56.881	121.451	(64.571)	-53,2%
Saldo final	36.733	74.882	(38.149)	-50,9%

Al 30 de septiembre de 2018 se registró un flujo neto negativo de MM\$ 20.147, que implica una mejora de MM\$ 26.422 respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto negativo de MM\$ 46.569. Lo anterior es consecuencia de:

- **Variación positiva de MM\$ 25.272 en el flujo originado por actividades de la operación** asociado a menores impuestos a las ganancias (MM\$ 27.996), a causa del mayor impuesto pagado en 2017 producto de la utilidad generada por la venta de GNL Quinteros en 2016.
- **Variación negativa de MM\$ 36.531 en el flujo asociado a actividades de inversión** debido principalmente a mayores inversiones en propiedades, plantas y equipos de Metrogas y Gas Sur, asociado al negocio habitual y al plan de gasificación, e inversiones en Gasoducto del Pacífico (Argentina) producto del avance en la obra de ampliación de capacidad del gasoducto.
- **Variación positiva de MM\$ 35.617 en el flujo asociado a actividades de financiamiento** debido a actividades de financiamiento con bancos y menores dividendos pagados, compensado parcialmente con pagos de préstamos a empresas relacionadas.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores		Unidad	sep.-18	dic.-17	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,9	2,0	-4,4%
	Razón ácida	Veces	1,8	1,9	-3,7%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,7	0,8	-4,8%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,3	-12,1%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	1,6	1,7	-6,9%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	11,9	9,9	20,9%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	10,2	9,2	10,7%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	89,8	90,8	-1,1%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	16,2	20,8	-22,4%
	Obligaciones con el público / Pasivo total	%	18,9	19,3	-2,0%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	6,0	8,5	-29,3%
	Ebitda / Activo fijo*	%	15,9	17,3	-8,2%

* Últimos 12 meses

Indicadores de Liquidez

- Los indicadores de liquidez se mantuvieron estables en relación a lo registrado a diciembre de 2017.

Indicadores de Endeudamiento:

Cabe destacar que en 2017 se considera en el cálculo de la deuda financiera y los ratios de endeudamiento el crédito con Clover Financial and Treasury Services Limited, clasificado como cuenta por cobrar con empresas relacionadas.

- Los indicadores de endeudamiento se mantuvieron relativamente estables, con una leve mejora en Deuda financiera neta / Patrimonio neto y Deuda financiera neta / Ebitda, los que se ubican en 0,2 y 1,6 veces respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los indicadores de Rentabilidad experimentaron una leve disminución asociado a la caída en la Utilidad y a la aplicación de la política contable de revaluación continua.

6.- ANÁLISIS DE LOS NEGOCIOS

CGE Gas Natural S.A. concentra las actividades de aprovisionamiento, distribución y transporte de gas natural en Chile, industria en la cual posee una presencia significativa, y 4 provincias de Argentina, a través de empresas subsidiarias, de control conjunto y asociadas, abasteciendo a clientes residenciales, comerciales, industriales, generadoras eléctricas y otras distribuidoras de gas, en ambos países.

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 a través del Terminal de Quintero para su posterior comercialización, gestionando de forma eficiente los riesgos asociados a la variabilidad en el abastecimiento por barcos y su relación con la demanda real.

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

En el segmento de distribución y comercialización 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; Gas Sur S.A., que atiende clientes residenciales y comerciales en la Región del Bío Bío, e Innergy Holdings S.A., que atiende a clientes industriales en la misma región. En Argentina distribuye gas natural a través de Gasnor S.A. y comercializa gas natural a través de Gasmarket S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A., Innergy Holding S.A. y Gasoducto del Pacífico S.A. alcanza los 764.223, mientras que Gasnor S.A. provee de gas natural a 539.198 clientes en Argentina.

7.- ANÁLISIS DE RIESGO

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

El riesgo de desabastecimiento para clientes residenciales y comerciales de las empresas distribuidoras de gas natural se encuentra minimizado, ya que se cuenta con contratos de largo plazo con proveedores de primer nivel y con acceso al Terminal GNL Quintero, lo que permite diversificar fuentes de suministro y reducir de manera significativa el riesgo de abastecimiento.

Adicionalmente a los contratos de abastecimiento de largo plazo, en Chile las distribuidoras disponen de un sistema de respaldo de gas natural simulado, el cual puede ser inyectado en las redes en reemplazo del gas natural. En particular el sistema de respaldo de la subsidiaria Metrogas tiene el objeto de asegurar el suministro básico a los clientes residenciales y comerciales de la Región Metropolitana.

Cabe señalar que, además, hoy la subsidiaria Metrogas cuenta con la capacidad de almacenamiento de gas natural de reserva (“parking”) en los gasoductos de Gasoducto GasAndes y Electrogas.

Riesgos Financieros

Los negocios en que participan las empresas de CGE Gas Natural corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo, en mercados regulados y con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos y/o Unidades de Fomento, con excepción de Aprovevisionadora Global de Energía S.A. A nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que conforman CGE Gas Natural, en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros. En este sentido, los pasivos financieros de CGE Gas Natural se han denominado en su mayor parte en pesos chilenos o Unidades de Fomento, ya sea directamente o a través de instrumentos derivados, a tasa fija o variable, y principalmente a largo plazo.

Para el análisis de riesgo es necesario precisar que los pasivos financieros incluyen la deuda con Clover Financial and Treasury Services Limited, entidad relacionada a CGE Gas Natural S.A., la cual fue prepagada en febrero y liquidada en mayo de 2018.

Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades de CGE Gas Natural son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 30 de septiembre de 2018 fue de un 52,53% en Unidades de Fomento, un 38,28% en pesos chilenos y el saldo restante en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

Al 30 de septiembre de 2018, el valor del dólar observado se ubicó en \$ 660,42, es decir un 7,4% mayor al valor de cierre al 31 de diciembre de 2017, fecha en que alcanzó un valor de \$ 614,75.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad sobre aquella parte de la deuda expresada en dólares u otra moneda extranjera que no posee algún instrumento de cobertura asociado, para determinar el efecto marginal en los resultados de CGE Gas Natural y sus subsidiarias a septiembre de 2018 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 habría disminuido en MM\$ 258 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.

Al 30 de septiembre de 2018, CGE Gas Natural y sus subsidiarias mantienen un 52,53% de su deuda financiera expresada en UF. 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 30 de septiembre de 2018, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$ 1.477 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Asimismo, CGE Gas Natural posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que al 30 de septiembre de 2018, el 83,7% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados antes de impuestos bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de MM\$ 250 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de CGE Gas Natural a nivel consolidado (capital vigente adeudado), al 30 de septiembre de 2018, se ha estructurado en un 98% a largo plazo, mediante bonos y créditos bancarios. Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, 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. Además se cuenta con una cuenta corriente mercantil con CGE, que permite reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de gas natural, la mayor parte de las ventas en términos de volumen, corresponde al segmento residencial-comercial, cuya modalidad de pago es principalmente al contado y recaudada directamente por la empresa. 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.

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.