
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS DE CGE GAS NATURAL S.A.
Por el periodo terminado
al 31 de marzo de 2020**

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 2020 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

1.- RESUMEN DEL PERIODO

Resultados

- Al 31 de marzo de 2020, el EBITDA consolidado de CGE Gas Natural fue de MM\$29.656, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MM\$7.478, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$11.590.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta / Ebitda se ubicó en 1,8 veces.

Datos Operacionales

A marzo de 2020, las ventas físicas de la subsidiaria Metrogas alcanzaron 187 millones de m³, en línea con la venta acumulada al 31 de marzo de 2019. La subsidiaria Gas Sur en tanto, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Bío Bío, generó una venta de 4,2 millones de m³ al 31 de marzo de 2020, 4% superior a la demanda acumulada al 31 de marzo del año anterior.

Las ventas realizadas por AGESA a compañías distintas a Metrogas, en tanto, alcanzaron los 31 millones de m³, 88% por debajo de las ventas de 247 millones de m³ registradas a marzo del año anterior, debido principalmente al término en 2020 del contrato de abastecimiento a clientes generadoras

Al 31 de marzo de 2020, el número de clientes de CGE Gas Natural en el sector gas natural en Chile alcanzó los 821 mil clientes, cifra 1% superior al cierre del año 2019.

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 2020 alcanzaron 513 millones de m³ cifra 10% superior a su equivalente del año anterior. Asimismo, al 31 de marzo de 2020, el número de clientes alcanzó los 562 mil, lo que representa un incremento de 1% respecto al cierre del año anterior.

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\$	31-03-2020	31-03-2019	Var. mar-20/mar-19	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	105.677	134.661	(28.984)	-21,5%
Costos de Operación ⁽²⁾	(76.022)	(105.940)	29.918	-28,2%
EBITDA	29.656	28.721	934	3,3%
Depreciación y amortizaciones	(12.294)	(10.887)	(1.407)	12,9%
Resultado de explotación	17.362	17.834	(472)	-2,6%
Gasto financiero neto	(3.520)	(3.454)	(66)	1,9%
Resultado por unidades de reajuste	(1.484)	(2)	(1.482)	63857,8%
Diferencias de cambio	(433)	207	(639)	--
Otros ingresos y egresos	(20)	(101)	81	--
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	2.508	8.945	(6.437)	-72,0%
Resultado fuera de explotación	(2.948)	5.594	(8.542)	--
Resultado antes de impuestos	14.413	23.428	(9.015)	-38,5%
Gastos por Impuestos a las ganancias	(1.601)	(3.584)	1.983	-55,3%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	7.478	13.864	(6.386)	-46,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	5.334	5.980	(645)	-10,8%
Ganancia (pérdida)	12.812	19.844	(7.032)	-35,4%

⁽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

Resultado de explotación

Al 31 de marzo de 2020, el Resultado de explotación alcanzó MM\$17.362 lo que representa una baja de 3% respecto de marzo 2019, el que se explica principalmente por:

Una variación positiva de MM\$934 en el Ebitda, explicado por un incremento proveniente del segmento de comercialización por MM\$5.031 que considera aprovisionamiento y transporte, debido principalmente a una mayor operación del negocio tanto en la comercializadora Innergy, como en las empresas de transporte en Chile y Argentina; que se compensa con una disminución de MM\$ 4.156 en el segmento de distribución debido principalmente a un incremento en los costos de gas, transporte y regasificación producido principalmente por el aumento en el tipo de cambio, afectando en forma negativa el EBITDA acumulado a marzo 2020

El incremento del EBITDA se compensa por la mayor depreciación y amortización registrada por MM\$1.407 dado la mayor activación de inversiones en ambos segmentos.

Resultado fuera de explotación

Respecto al Resultado fuera de explotación, se obtuvo una pérdida de MM\$2.948, que se compara con el resultado positivo de MM\$5.594 registrado a marzo 2019, lo que se explica principalmente por:

- Menor utilidad por MM\$6.437 en Participación en ganancia de empresas asociadas, explicada principalmente por la menor utilidad 2020 de la subsidiaria GN Holding Argentina S.A respecto al primer trimestre de 2019, donde los resultados de ese periodo se vieron impactados en forma positiva por la inflación de ese trimestre.
- Variación negativa de MM\$1.482 en Resultado por unidades de reajuste con impacto en el resultado financiero sobre la deuda denominada en dicha moneda, producto del incremento en el valor de la UF respecto al que hubo en el primer trimestre de 2019, afectando de forma negativa el resultado acumulado a marzo 2020

Resultado antes de impuestos

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad registró una utilidad antes de impuestos de MM\$14.413, 39% inferior a la utilidad registrada a marzo 2019 de MM\$23.428. Lo anterior producto principalmente de impactos fuera de explotación, que afectaron en forma negativa el resultado acumulado a marzo 2019.

Impuesto a las ganancias

- Al 31 de marzo de 2020, el Impuesto a las ganancias presenta un menor gasto en relación al mismo periodo del año anterior de MM\$1.983, producto mayoritariamente de los menores resultados del periodo.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	mar.-20	dic.-19	Var. Mar-20/dic-19	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	119.489	51.629	67.861	131,4%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	65.043	60.267	4.776	7,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.670	28.575	(23.904)	-83,7%
Otros activos corrientes	21.167	18.563	2.604	14,0%
Activos Corrientes	210.370	159.033	51.337	32,3%
Activos No Corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	54.590	46.144	8.446	18,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	692.357	693.791	(1.434)	-0,2%
Plusvalía	54.182	54.182	-	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	1.011.378	1.000.056	11.322	1,1%
Otros Activos no Corrientes	36.055	24.458	11.597	47,4%
Activos No Corrientes	1.848.562	1.818.631	29.931	1,6%
Total Activos	2.058.932	1.977.664	81.268	4,1%

Al 31 de marzo de 2020, el Total Activos presenta un aumento de MM\$81.268 con respecto a diciembre de 2019, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El aumento de Activos no corrientes por MM\$29.931 es resultado principalmente de:
 - (i) Adiciones al activo fijo por una suma de MM\$11.590 en Propiedades, plantas y equipos, a raíz principalmente de la continuación del Plan de Gasificación de Metrogas y Gas Sur. Este incremento se ve reflejado en el ítem de Redes de distribución de gas y Construcciones en curso, el que se ve compensado con la depreciación del rubro en el periodo por MM\$8.994.
 - (ii) Incremento de aprox. MM\$11.000 en cuentas por cobrar a empresas relacionadas de AGESA a su relacionada GNL Chile por gas que se espera recibir en un plazo superior a 12 meses.
 - (iii) Aumento de aprox. MM\$8.400 en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación mayoritariamente por mejores resultados de la empresa argentina Gascart y de las empresas de transporte de gas GasAndes Chile y Argentina.
 - (iv) Lo anterior compensado parcialmente por menores Activos intangibles distintos de la plusvalía por MM\$1.434, asociado principalmente a la amortización acumulada.
- El Activo Corriente presentó una variación positiva de MM\$51.337, debido principalmente a:
 - (i) El incremento del Efectivo y equivalente al efectivo por MM\$67.861 respecto a al cierre del ejercicio 2019 asociado a una mayor disponibilidad de caja.
 - (ii) Una variación negativa de la Cuenta por cobrar a empresas relacionadas por MM\$23.904, que se explica en su mayor parte por pago de CGE a CGE Gas Natural a nivel individual, a través de la Cuenta Corriente Mercantil por aprox. MM\$23.600.
 - (iii) Adicionalmente se observa un incremento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por aprox. MM\$4.776.
 - (iv) Incremento de MM\$1.691 en Activos por Impuestos asociados a pago por PPM (Pagos provisionales mensuales)

Pasivos	mar.-20	dic.-19	Var. Mar-20/dic-19	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	74.094	35.527	38.567	108,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.345	38.045	(3.700)	-9,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	13.909	2.899	11.010	379,8%
Otros pasivos no financieros	20.375	9.622	10.754	111,8%
Pasivos por arrendamientos	1.240	1.325	(85)	--
Total pasivo corriente	143.963	87.418	56.545	64,7%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	380.025	385.025	(5.000)	-1,3%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	922	1.271	(349)	-27,5%
Pasivos por impuestos diferidos	367.113	367.430	(317)	-0,1%
Otros pasivos no financieros	4.749	4.829	(79)	-1,6%
Pasivos por arrendamientos	2.512	2.756	(244)	--
Total pasivo no corriente	755.322	761.310	(5.989)	-0,8%
Total pasivos	899.285	848.728	50.557	6,0%
Participaciones no Controladoras	431.702	420.207	11.495	2,7%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	727.945	708.729	19.216	2,7%
Patrimonio	1.159.647	1.128.936	30.711	2,7%
Total Pasivos y patrimonio	2.058.932	1.977.664	81.268	4,1%

El Total Pasivos y patrimonio presenta un aumento de MM\$81.268 con respecto a diciembre de 2019, explicado por:

- Incremento del Patrimonio por MM\$30.711, de los cuales MM\$19.216 corresponden a patrimonio de los propietarios de la Controladora, producto principalmente del resultado del periodo.
- El Total de Pasivos en tanto, presentó un aumento de MM\$50.557, debido a:
 - (i) Incremento de pasivos financieros corrientes por nuevos créditos a corto plazo tomados por Metrogas por MM\$30.000, con el objetivo de mantener una adecuada posición de liquidez en forma preventiva a causa de la crisis producida por el COVID-19.
 - (ii) Incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por MM\$11.010, principalmente producto de cuenta por pagar que Agesa mantiene con GNL Chile al cierre de marzo de 2020 por gas consumido y no pagado.
 - (iii) Incremento de MM\$10.754 en Otros pasivos no financieros, principalmente producto del efecto de los ingresos anticipados de gas por la venta de Metrobolsas en Metrogas.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	31-03-2020	31-03-2019	Var. mar-20/mar-19	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	29.659	50.878	(21.219)	-41,7%
Flujo originado por actividades de inversión	(12.387)	(15.236)	2.849	-18,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	46.781	(24.487)	71.267	-291,0%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	3.808	48	3.760	--
Flujo neto total del período	67.861	11.203	56.658	--
Saldo inicial de efectivo	51.629	19.531	32.098	164,3%
Saldo final	119.490	30.734	88.756	288,8%

Al 31 de marzo de 2020 se registró un flujo neto positivo de MM\$119.490, monto MM\$88.756 superior al flujo generado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Lo anterior consecuencia de:

- **Variación negativa de MM\$21.219 en el flujo originado por actividades de la operación** en relación al periodo terminado el 31 de marzo de 2019, asociado principalmente a (i) la operación misma que registró una disminución de aprox. MM\$16.400, (ii) mayor pago de impuestos por MM\$2.000 producto de mayores pagos de PPM, (iii) menores dividendos recibidos por MM\$ 3.170.
- **Variación positiva de MM\$2.849 en el flujo asociado a actividades de inversión** debido a menores inversiones en propiedades, plantas y equipos en relación a marzo 2019.
- **Variación positiva de MM\$71.267 en el flujo asociado a actividades de financiamiento**, producto de (i) mayores importes procedentes de toma de nueva deuda a corto plazo por MM\$30.000 con el objetivo de mantener una adecuada posición de liquidez en forma preventiva a causa de la crisis producida por el COVID-19, (ii) pago de CGE a CGE Gas Natural a nivel individual, a través de la Cuenta Corriente Mercantil por aprox. MM\$23.600, (iii) variación positiva en 2020 por pago en primer trimestre 2019 de deuda Agesa por MM\$16.972.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores		Unidad	31-03-2020	31-12-2019	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	Veces	1,5	1,8	-19,7%
	(2) Razón ácida	Veces	1,4	1,7	-19,2%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,8	0,8	3,2%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,3	-11,7%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	1,8	2,0	-9,8%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	Veces	12,3	12,3	0,1%
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	16,0	10,3	55,4%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	84,0	89,7	-6,4%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	%	34,3	32,4	6,1%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	%	16,2	17,2	-6,0%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	%	8,5	9,7	-11,7%
	(12) Resultado operacional / Activo fijo neto	%	13,5	13,7	-1,5%

(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 a lo registrado a diciembre de 2019, producto del aumento de los pasivos circulantes, que varían en una mayor proporción que el crecimiento de los activos circulantes. Lo anterior explicado por la contabilización de una cuenta por pagar de gas a GNL Chile por parte de AGESA, y reconocimiento de ingresos anticipados por la venta de Metrobolsas en Metrogas, ambos explicados en punto 3

Indicadores de Endeudamiento:

- Los indicadores de endeudamiento disminuyen respecto a diciembre 2019 dado que la disponibilidad de caja se incrementa en mayor proporción que la deuda financiera, lo que disminuye la deuda financiera neta.

Composición de Pasivos:

- Se observa un incremento en el indicador Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total y la consecuente disminución del indicador Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total producto del incremento de los pasivos de corto plazo por mayores créditos en Metrogas explicada en punto 3.
- Se observa un aumento del indicador Deuda bancaria/ Pasivo total con respecto a diciembre 2019 producto de la mayor deuda adquirida en Metrogas explicada en punto 3

- Por otra parte, se observa una baja en el indicador Obligaciones con el Público/ Pasivo Total, por efecto del incremento del pasivo, generado principalmente por aumento de deuda bancaria mencionada, mientras que las obligaciones con el público disminuyeron por las amortizaciones de capital realizadas durante el ejercicio, por los bonos emitidos por Metrogas.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los indicadores de Rentabilidad experimentaron una baja dada la menor utilidad del ejercicio respecto al cierre de 2019, de la misma forma que el indicador de Resultado Operacional sobre Activo Fijo Neto disminuye producto del menor resultado operacional del ejercicio respecto al cierre de 2019.

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 cuatro 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, 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.

En el negocio de transporte de gas natural, CGE Gas Natural S.A. participa en Chile a través de Gasoducto del Pacífico 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 31 de marzo de 2020, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy superó los 821 mil, mientras que Gasnor provee de gas natural a más de 562 mil clientes en Argentina.

7.- 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.

7.1 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 a partir de noviembre de 2018 se ha reanudado paulatinamente la importación de gas natural desde Argentina, lo que ha permitido contar con el combustible tanto en las regiones de la zona central, como en la Región del Bío Bío.

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 GasAndes para contar con una capacidad de almacenamiento adicional de gas natural.

7.2 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 a otras alternativas de combustibles, podrían eventualmente afectarla.

En relación al 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.

7.3 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 Aprovisionadora Global de Energía, Innergy Holdings y las empresas de transporte de gas tienen moneda funcional 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.

7.3.1 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. Además, CGE Gas Natural cuenta con una cuenta corriente mercantil con CGE, que permite reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

7.3.2 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 2020, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 36% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos bases en las tasas de interés variables en base anual hubiese significado un mayor gasto financiero de M\$ 413.076 en el primer trimestre de 2020.

7.3.3 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 2020 la deuda financiera fue de 56% en pesos chilenos, 32% en Unidades de Fomento, y el 12% 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 2020, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$1.460 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Por otra parte, al 31 de marzo de 2020, el valor del dólar observado se ubicó en \$852,03, es decir un 13,8% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2019, fecha en que alcanzó un valor de \$748,74.

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 2020 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\$550 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.

7.4 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.

7.5 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.

8. 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.

En este contexto, la Comisión Nacional de Energía estableció, en julio de 2017, las normas para la elaboración del Informe de Rentabilidad Anual por zonas de concesión de las empresas concesionarias de servicio público de la distribución de gas de red, las que regirán hasta que se dicten los reglamentos correspondientes.