
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE NATURGY CHILE S.A. Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros consolidados de Naturgy Chile S.A., en adelante “Naturgy Chile”, para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

1.- RESUMEN DEL PERIODO

Resultados

- Al 30 de septiembre de 2024, el EBITDA consolidado de Naturgy Chile fue de MM\$393.541. La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora es de MM\$199.188, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$37.025.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta / EBITDA se ubicó en 0,3 veces.

Datos Operacionales

Al 30 de septiembre de 2024, las ventas físicas de la filial Metrogas alcanzaron 733 millones de m³, 3,0% mayor a la venta acumulada al 30 de septiembre de 2023. En tanto, la filial Gas Sur, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Biobío, generó una venta de 24,6 millones de m³ al 30 de septiembre de 2024, un 11,2% superior a la demanda del mismo período del año anterior.

Por su parte, las ventas realizadas por el sector comercialización a compañías distintas a Metrogas y Gas Sur, alcanzaron los 686,6 millones de m³, cifra menor a los 702,7 millones de m³ registrados a septiembre del año anterior.

Al 30 de septiembre de 2024, el número de clientes de Naturgy Chile en el sector gas natural en nuestro país alcanzó los 963 mil clientes, cifra 2,2% superior al cierre del año 2023.

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 septiembre de 2024 alcanzaron los 1.612 millones de m³, cifra un 3% menor a su equivalente del año anterior. Asimismo, al 30 de septiembre de 2024, el número de clientes alcanzó los 583 mil lo que se compara positivamente con los 581 mil del cierre de 2023.

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 NATURGY CHILE GAS NATURAL MM\$	30-09-2024	30-09-2023	Var. sep-24/sep-23	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	700.120	597.336	102.784	17,2%
Costos de Operación ⁽²⁾	(306.579)	(373.303)	66.724	-17,9%
EBITDA	393.541	224.033	169.508	75,7%
Depreciación y amortizaciones	(47.052)	(45.053)	(1.999)	4,4%
Resultado de explotación	346.489	178.980	167.509	93,6%
Gasto financiero neto	57.554	(11.486)	69.040	601,1%
Resultado por unidades de reajuste	(3.826)	(4.037)	212	-5,2%
Diferencias de cambio	(21.155)	(12.925)	(8.230)	63,7%
Otros ingresos y egresos	43.136	(482)	43.618	-9047,3%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	20.714	17.845	2.868	16,1%
Resultado fuera de explotación	96.423	(11.085)	107.508	-969,9%
Resultado antes de impuestos	442.912	167.895	275.016	163,8%
Gastos por Impuestos a las ganancias	(113.704)	(37.925)	(75.779)	199,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	199.188	79.204	119.984	151,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	130.020	50.766	79.253	156,1%
Ganancia (pérdida)	329.208	129.970	199.238	153,3%

⁽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 30 de septiembre de 2024, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$346.489, lo que representa un aumento de 1,9 veces respecto del mismo periodo de 2023, explicado principalmente por:

- El mayor EBITDA por MM\$169.508, que se explica principalmente por la actualización de la provisión de TGN en la filial Metrogas, en función de los cambios producidos durante el primer semestre de 2024¹, el aumento de volumen de ventas por temperaturas más bajas a igual período del año 2023, aumento de clientes junto con un incremento en las tarifas de ventas, cuyo efecto recoge los aumentos de costos de ventas y el aumento del resultado en el sector de comercialización.

¹ Ver nota 22 OTRAS PROVISIONES de los EEF de Naturgy a septiembre 2024.

Resultado fuera de explotación

Respecto al Resultado fuera de explotación, se obtuvo una mayor utilidad de MM\$107.508 respecto a lo registrado en el mismo período de 2023, lo que se explica principalmente por la actualización de la provisión de TGN.

Resultado antes de impuestos

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad registró Resultado antes de impuestos de MM\$442.912, que se compara positivamente con los MM\$167.895 registrados a septiembre de 2023, producto principalmente por la actualización de la provisión de TGN de Metrogas.

Impuesto a las ganancias

Al 30 de septiembre de 2024, el Impuesto a las ganancias presenta un incremento con relación al mismo período del año anterior de MM-\$75.779, producto mayoritariamente por los efectos en impuestos de la actualización de la provisión del fallo de TGN de la filial Metrogas.

3.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Comercialización		Sector Inversiones		Ajustes Consolidación		Consolidado	
	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	552.352	471.816	446.930	406.185	-	-	(299.162)	(280.665)	700.120	597.336
Costos de Operación (2)	(288.792)	(355.659)	(316.215)	(298.060)	(734)	(250)	299.162	280.665	(306.579)	(373.303)
EBITDA (3)	263.559	116.157	130.715	108.125	(734)	(250)	-	-	393.541	224.033
Variación	147.402		22.590		(485)		-		169.508	
Depreciación y Amortizaciones	(33.502)	(33.046)	(10.657)	(9.115)	(2.892)	(2.892)	-	-	(47.052)	(45.053)
Resultado de Explotación (4)	230.057	83.112	120.058	99.010	(3.626)	(3.142)	-	-	346.489	178.980
Variación	146.945		21.048		(485)		-		167.509	

(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 Gas Sur y Metrogas registró un aumento de MM\$147.402 con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la actualización de la provisión de TGN en Metrogas en función de los cambios producidos durante el primer semestre de 2024 y al aumento de volumen de ventas por temperaturas más bajas a igual período del año 2023, aumento de clientes, junto con un incremento en las tarifas de ventas, cuyo efecto recoge los aumentos de costos de ventas.

El EBITDA del sector comercialización y transporte, conformado por las sociedades Gas Pacífico Argentina, Gas Pacífico Chile, Innergy Holdings, AGESA y los negocios internacionales, registró un aumento de MM\$22.590 con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto, mayormente influenciado por un mejor margen unitario producto del escenario energético y alza del tipo de cambio.

El EBITDA del sector inversiones no registró variaciones relevantes.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	sep.-24	dic.-23	Var. sep-24/dic-23	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	307.970	231.289	76.680	33,2%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	172.444	99.902	72.542	72,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.774	17.586	13.188	75,0%
Otros activos corrientes	13.291	10.801	2.490	23,1%
Activos Corrientes	524.479	359.712	164.767	45,8%
Activos No Corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	82.121	60.165	21.956	36,5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	686.217	690.388	(4.172)	-0,6%
Plusvalía	54.182	54.182	-	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	1.394.199	1.396.335	(2.135)	-0,2%
Otros Activos no Corrientes	26.948	26.197	750	2,9%
Activos No Corrientes	2.243.666	2.227.268	16.399	0,7%
Total Activos	2.768.145	2.586.980	181.165	7,0%

Al 30 de septiembre de 2024, el Total Activos presenta un aumento de MM\$181.165 con respecto a diciembre de 2023, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El aumento de Activos Corrientes por MM\$164.767 es resultado principalmente de:
 - (i) El aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo por MM\$76.680.
 - (ii) El aumento de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por MM\$72.542 debido a mayores ventas a clientes.
 - (iii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$13.188, explicadas principalmente por el aumento de dicha cuenta en GNL Chile S.A..
- El aumento de Activos no Corrientes por MM\$16.399 es resultado principalmente de:
 - (i) Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por MM\$21.956 debido al mayor resultado de las empresas asociadas.
 - (ii) La disminución de Propiedad, Planta y Equipo del período por MM-\$2.135, debido principalmente a las adiciones al activo fijo por MM\$36.693 y al incremento en el cambio de moneda extranjera por MM\$3.465, compensada con la mayor depreciación del período por MM\$-38.726, otros decrementos por MM\$-2.060 y activos por derecho de uso por MM\$-1.489.
 - (iii) La disminución de Activos intangibles distintos a la plusvalía por MM\$-4.172.

Pasivos	sep.-24	dic.-23	Var. sep-24/dic-23	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	109.672	127.370	(17.698)	-13,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	58.511	47.071	11.440	24,3%
Cuentas por pagar a relacionadas	12.818	21.489	(8.671)	-40,4%
Otros pasivos no financieros	22.377	26.281	(3.904)	-14,9%
Pasivos por arrendamientos	703	1.650	(947)	-57,4%
Total pasivo corriente	204.081	223.861	(19.780)	-8,8%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	321.022	304.290	16.732	5,5%
Pasivos por impuestos diferidos	456.881	399.530	57.352	14,4%
Otros pasivos no financieros	113.169	308.464	(195.294)	-63,3%
Pasivos por arrendamientos	1.387	1.798	(412)	-22,9%
Total pasivo no corriente	892.459	1.014.082	(121.622)	-12,0%
Total pasivos	1.096.540	1.237.942	(141.402)	-11,4%
Participaciones no Controladoras	604.169	489.476	114.693	23,4%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.067.436	859.561	207.875	24,2%
Patrimonio	1.671.605	1.349.038	322.567	23,9%
Total Pasivos y patrimonio	2.768.145	2.586.980	181.165	7,0%

El Total Pasivos y Patrimonio presenta un aumento de MM\$181.165 con respecto a diciembre de 2023, explicado por:

- El Total de Pasivos, disminuye MM-\$141.402, debido a:
 - (i) La disminución de Otros pasivos no financieros no corrientes por MM\$-195.294 principalmente por la actualización de la provisión de TGN en la filial Metrogas.
 - (ii) Aumento de Pasivos por impuestos diferidos por MM\$57.352 principalmente por la actualización de la provisión de TGN en la filial Metrogas.
 - (iii) Aumento de Cuentas por pagar comerciales por MM\$11.440.
 - (iv) La disminución de las Cuentas por pagar a relacionadas por MM\$-8.671 explicadas principalmente por la disminución de dicha cuenta en GNL Chile S.A..
 - (v) La disminución de Otros pasivos no financieros por MM\$-3.904 por menores pasivos de impuestos corrientes.
- El Patrimonio presentó un aumento de MM\$322.567 debido principalmente a la utilidad del período.

5.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	30-09-2024	30-09-2023	Var. sep-24/sep-23	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	158.288	187.498	(29.210)	-15,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(42.646)	(29.777)	(12.869)	43,2%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(37.859)	(47.605)	9.747	-20,5%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(1.102)	(3.610)	2.507	--
Flujo neto total del período	76.680	106.506	(29.825)	--
Saldo inicial de efectivo	231.289	187.734	43.555	23,2%
Saldo final	307.970	294.240	13.730	4,7%

Al 30 de septiembre de 2024 se registró un flujo neto positivo de MM\$307.970, monto superior por MM\$13.730 al flujo generado en el mismo período del año anterior. A consecuencia de:

- La disminución de MM\$-29.210 en el Flujo originado por actividades de la operación, asociado principalmente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$-9.117, menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$26.084, mayores impuestos a las ganancias por MM\$-37.005 y menores intereses recibidos por MM\$-7.522.
- La disminución en el Flujo asociado a las actividades de inversión por MM\$-12.869 debido a mayores compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles.
- El aumento en el Flujo asociado a las actividades de financiamiento por MM\$9.747 por menores pagos de préstamos por MM\$22.313, mayores dividendos pagados por MM\$-7.234 e importes precedentes de préstamos por MM\$-6.511.
- El aumento en los Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y el equivalente al efectivo por MM\$2.507.
- El aumento de Saldo inicial de efectivo por MM\$43.555.

6.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2024 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023:

Indicadores		Unidad	30-09-2024	31-12-2023	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	Veces	2,6	1,6	59,9%
	(2) Razón ácida	Veces	2,5	1,6	60,5%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,7	0,9	-28,5%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	Veces	0,1	0,1	-50,6%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	0,3	0,7	-61,0%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	Veces	n.a.	24,1	n.a.
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	18,6	18,1	2,9%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	81,4	81,9	-0,6%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	%	26,7	23,6	13,3%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	%	12,5	11,3	11,3%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	%	20,1	11,0	82,8%
	(12) Resultado operacional / Activo fijo neto	%	28,9	16,8	71,6%

(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 aumentan en relación con lo registrado a diciembre de 2023, producto del mayor aumento de los activos circulantes.

Indicadores de Endeudamiento

- El indicador de Pasivo Total sobre Patrimonio neto disminuye -28,5% respecto a diciembre de 2023.
- Deuda financiera neta sobre EBITDA disminuye en -61,0%.
- El indicador Cobertura de gastos financieros netos no aplica a septiembre 2024 dado el resultado financiero positivo.

Composición de Pasivos

- El Pasivo corto plazo / Pasivo total aumenta en 2,9%.
- No hay diferencias significativas en el indicador Pasivo largo plazo / Pasivo total.
- Los indicadores de Deuda bancaria / Pasivo total y Obligaciones con el público / Pasivo total aumentan 13,3% y 11,3% respectivamente dado los menores pasivos totales a septiembre 2024.

Indicadores de Rentabilidad

- El indicador de Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es mayor producto a la mayor utilidad por la actualización de la provisión de TGN en la filial Metrogas y el mayor resultado en los sectores de distribución y comercialización.
- Finalmente, el indicador de Resultado operacional sobre Activo fijo neto aumenta por el mejor resultado operacional.

7.- ANÁLISIS DE LOS NEGOCIOS

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

En el negocio de aprovisionamiento de gas natural en Chile, Naturgy Chile S.A. participa a través de Aprovechadora Global de Energía (AGESA), cuya actividad es el suministro 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 a clientes industriales en la Región del Biobío, con gas natural proveniente de Argentina y GNL Quintero a través de la planta de regasificación de Pemuco, propiedad de ENAP.

En el negocio de transporte de gas natural, Naturgy Chile S.A. participa en Chile a través de Gasoducto del Pacífico 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, Naturgy Chile S.A. participa en Chile a través de sus filiales Metrogas S.A., la que tiene presencia principalmente en las Regiones Metropolitana, del Libertador General Bernardo O'Higgins y de Los Lagos; y Gas Sur S.A., que provee a clientes residenciales y comerciales en la Región del Biobío.

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 2024, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy superó los 963 mil, mientras que Gasnor S.A. provee de gas natural a más de 583 mil clientes en Argentina.

8.- ANÁLISIS DE RIESGO

Naturgy Chile 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 abastecimiento 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. Estos contratos consideran, además, disponer de GNL almacenado en estanque. Adicionalmente, desde hace 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 filial Metrogas puede utilizar parcialmente la capacidad de los gasoductos de Electrogas y Gasoducto Gasandes para almacenar gas natural y con ello contar con dicho combustible para casos de emergencia.

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 a 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 y en menor medida a los ciclos económicos.

8.3 Riesgos Financieros

Los negocios en que participan las empresas de Naturgy Chile 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 el dólar americano. A nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que conforman Naturgy Chile, 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 los que participa Naturgy Chile.

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 30 de septiembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 60% 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\$ 2.594.

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 Naturgy Chile 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 30 de septiembre de 2024 la deuda financiera fue de 54% en pesos chilenos, 32% en Unidades de Fomento, y el 14% 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 30 de septiembre de 2024, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$1.374 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Por otra parte, al 30 de septiembre de 2024, valor del dólar observado se ubicó en \$ 897,68, es decir, un 2,3% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2023, fecha en que alcanzó un valor de \$ 877,12.

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 Naturgy Chile y sus filiales y subsidiarias a septiembre de 2024 debido a la variación de $\pm 1\%$ en el tipo de cambio. Como resultado de esta sensibilización, la utilidad antes de impuesto de Naturgy Chile, en base anual, habría disminuido en MM\$620 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 corresponde 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 Proyecto de Ley 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 término de los contratos de suministro vigentes entre partes relacionadas 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 entregado en mayo 2023 a las autoridades correspondientes, sería insumo para una eventual reforma regulatoria en este mercado.

Respecto de la normativa asociada a las inversiones de control conjunto en Argentina, es relevante comentar que con fecha 16 de diciembre de 2023 fue publicado en el Boletín Oficial el DNU N° 55/23 que da cuenta de los términos de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541, del Decreto del PEN N° 1020/20 que dispuso la renegociación de la revisión tarifaria integral vigente y sus prórrogas por Decretos del PEN N° 543/20 y N° 815/22 y reconoce que pese al tiempo transcurrido la renegociación no se ha completado y tanto el ENARGAS como el ENRE no han suscrito Acta Acuerdo Definitiva alguna con las empresas prestadoras.

El citado DNU determina el inicio de la revisión tarifaria conforme al artículo N° 42 de la Ley N° 24.076 y establece que la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes no podrá exceder del 31 de diciembre de 2024.

Esto ha generado una serie de normas que a la fecha han generado cambios en los cuadros tarifarios, análisis de los mecanismos de indexación, que no permiten definir los efectos finales en dichas sociedades.