

## **Metrogas S.A. y Filiales**

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021**

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros consolidados de Metrogas S.A., en adelante "Metrogas", para el periodo terminado al 31 de marzo de 2021 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

#### **1. Análisis de los negocios de Metrogas en el mercado del Gas Natural**

Metrogas concentra las actividades de distribución y comercialización de gas natural en la Región Metropolitana, Región del Libertador General Bernardo O'Higgins y Región de Los Lagos, abasteciendo a clientes residenciales, comerciales e industriales.

El producto distribuido y comercializado corresponde a un bien de consumo básico, cuya demanda se ve expuesta a factores climáticos y a la competencia de otras alternativas de combustibles. En efecto, en los clientes residenciales, comerciales e industriales, también participan combustibles sustitutos, tales como gas licuado de petróleo (GLP), electricidad, parafina, diésel, leña, entre otros.

#### **2. Resumen del Periodo**

El EBITDA acumulado al 31 de marzo de 2021 alcanzó MM\$19.965, cifra superior en MM\$12.716 a los MM\$7.250 obtenidos al 31 de marzo de 2020. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento en las ventas físicas de aproximadamente 3%, a menores costos de gas, transporte y regasificación, por menor tipo de cambio en el periodo y una disminución de los gastos de administración.

La utilidad en tanto alcanzó los MM\$5.312, que se compara en forma positiva respecto de MM\$ -2.725 de la pérdida registrada al 31 de marzo de 2020, que se explica principalmente por el mejor EBITDA del periodo y a un aumento de la depreciación.

Durante el primer trimestre del año 2021, la compañía realizó adiciones al activo por una suma de MM\$5.437, equivalente a 0,71 veces la depreciación del ejercicio.

Al cierre de este periodo el número total de clientes abastecidos por Metrogas superó los 790 mil, lo que representa un incremento de 2,6% para los últimos 12 meses.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021

#### 3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos al 31 de marzo de 2021, comparados con su equivalente al 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

Cifras en M\$	Activos	31-03-2021	31-12-2020	Var Mar-21/Dic-20	
				M\$	%
	Activos Corrientes	119.151.355	110.455.929	8.695.426	8%
	Activos no Corrientes	974.755.537	977.026.838	(2.271.301)	0%
	<b>Total Activos</b>	<b>1.093.906.892</b>	<b>1.087.482.767</b>	<b>6.424.125</b>	<b>1%</b>

El total de activos al 31 de marzo de 2021 aumentó en MM\$6.424, respecto a diciembre de 2020, producto de:

- Incremento del Activo Corriente en MM\$8.695, explicado principalmente por:
  - a) Incremento de la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$13.273.
  - b) Disminución de la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$5.095.
- Disminución de Activos no Corrientes por MM\$ -2.271, el que se explica principalmente por:
  - a) La depreciación del período por MM\$ 7.650, que se compensa con las adiciones al activo fijo por MM\$5.313 en Propiedades, plantas y equipos, a raíz de la continuación del Plan de Gasificación de Metrogas. Adicionalmente, el monto de la depreciación indicado incluye MM\$273 correspondientes al derecho de uso de activos por arrendamiento de acuerdo con lo exigido por la norma IFRS16 sobre Arrendamientos.

Los principales rubros de pasivos al 31 de marzo de 2021, comparados con el registro al 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

Cifras en M\$	Pasivos	31-03-2021	31-12-2020	Var Mar-21/Dic-20	
				M\$	%
	Total Pasivos Corrientes	96.632.420	100.825.161	(4.192.741)	-4%
	Total Pasivos no Corrientes	443.467.665	438.000.864	5.466.801	1%
	Total Patrimonio	553.806.807	548.656.742	5.150.065	1%
	<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>1.093.906.892</b>	<b>1.087.482.767</b>	<b>6.424.125</b>	<b>1%</b>

Al 31 de marzo de 2021 el Total del Patrimonio y Pasivos de la Compañía alcanzaron los MM\$1.094. Las principales variaciones respecto a las cifras registradas a diciembre de 2020 son:

- a) Disminución en el Total de Pasivos Corrientes por MM\$4.193, explicado principalmente por la disminución de MM\$8.841 de Cuentas por pagar a entidades relacionadas debido al pago de dividendo efectuado a CGE Gas Natural S.A., disminución de los Pasivos financieros por MM\$8.296 debido a renovación de crédito bancario en al largo plazo, compensados por un incremento en Otros pasivos no financieros por MM\$12.041 por los ingresos anticipados de gas por la venta de Metrobolsas.
- b) Incremento del Total de Pasivos no Corrientes por MM\$5.467 generado por mayor Pasivos financieros por MM\$8.041, debido a la renovación de crédito bancario desde el corto al largo plazo, compensado por la disminución de Pasivo por impuestos diferido por MM\$2.262, principalmente por los ingresos anticipados del período.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021

- c) Incremento en el Total del Patrimonio por MM\$5.150 por la utilidad del primer trimestre de 2021 de MM\$ 5.312.

#### 4. Análisis del Estado de Resultados por Función

Al 31 de marzo de 2021 los ingresos ordinarios totales alcanzaron los MM\$86.038, 3% mayor respecto a la obtenida en el mismo periodo del año 2020. La venta de gas aumenta 3% como consecuencia del aumento de clientes.

Ventas <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2021	31-03-2020	Var Mar-21/Mar-20	
			M\$	%
Ventas de gas	86.038.284	83.276.816	2.761.468	3%
Otros ingresos	662.863	510.017	152.846	30%
<b>Total</b>	<b>86.701.147</b>	<b>83.786.833</b>	<b>2.914.314</b>	<b>3%</b>

Las ventas físicas al cierre de marzo de 2021 alcanzaron 193 millones de m<sup>3</sup>, 2,9% mayor a la venta acumulada al 31 de marzo de 2020.

	01-01-2021	01-01-2020	Var Mar-21/Mar-20	
	31-03-2021	31-03-2020	MM m3	%
Ventas Físicas	192,7	187,3	5,5	2,9%
<b>Total</b>	<b>192,7</b>	<b>187,3</b>	<b>5,5</b>	<b>2,9%</b>

Al 31 de marzo de 2021 los costos de ventas ascendieron a MM\$64.194, lo que representa una baja de 11% con respecto a los acumulados a marzo 2020, y se desglosa de acuerdo con el siguiente detalle:

Costos de Ventas <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2021	31-03-2020	Var Mar-21/Mar-20	
			M\$	%
Costo de gas	41.384.405	46.164.930	(4.780.525)	-10%
Costo de regasificación y transporte	15.645.430	19.152.500	(3.507.070)	-18%
Costo depreciación	6.758.527	6.190.500	568.027	9%
Otros costos de ventas	405.345	279.891	125.454	45%
<b>Total</b>	<b>64.193.707</b>	<b>71.787.821</b>	<b>(7.594.114)</b>	<b>-11%</b>

La baja del costo de ventas de 11% se debe a las bajas en el costo de gas y el costo de regasificación y transporte, principalmente por efecto del menor tipo de cambio promedio en el periodo.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021

A continuación, se presentan otras cifras del Estado de Resultados, para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2020 comparado con las cifras a igual fecha del año 2020.

Otros ítems del Estado de Resultado por Función y Otras Cifras <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2021	31-03-2020	Var Mar-21/Mar-20	
			M\$	%
Ganancia bruta	22.507.440	11.999.012	10.508.428	88%
Resultado Operacional	12.315.383	154.599	12.160.784	7866%
Depreciación y Amortización	7.649.948	7.095.041	554.907	8%
EBITDA	19.965.331	7.249.640	12.715.691	175%
Otras ganancias (pérdidas)	1.948	73.160	(71.212)	-97%
Costos financieros	(3.568.915)	(3.595.698)	26.783	-1%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	7.217.085	(4.134.225)	11.351.310	-275%
Ganancia (pérdida)	5.312.125	(2.725.165)	8.037.290	-295%

(1) Resultado Operacional se define como ganancia bruta, menos gastos de administración, menos otros gastos por función menos las Pérdidas por deterioro de valor.

(2) Depreciación y Amortización corresponde a los valores indicados en la Nota 25.3.

(3) EBITDA se define como Resultado Operacional más Depreciación y Amortización.

El EBITDA alcanzó MM\$19.965, cifra superior en MM\$12.716 a los MM\$7.250 obtenidos al 31 de marzo de 2020.

Finalmente, el aumento de la utilidad del primer trimestre de 2021 antes de impuestos respecto al mismo período de 2020 se explica principalmente por el mejor resultado operacional descrito anteriormente.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021

#### 5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2021	31-03-2020	Var Mar-21/Mar-20	
			M\$	%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	21.934.219	7.171.602	14.762.617	206%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.349.878)	(11.389.555)	6.039.677	-53%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(21.696.112)	25.176.807	(46.872.919)	-186%
<b>Incremento neto (disminución) antes del efecto en la tasa de cambios</b>	<b>(5.111.771)</b>	<b>20.958.854</b>	<b>(26.070.625)</b>	--
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y eq. al efectivo	16.613	33.406	(16.793)	--
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(5.095.158)</b>	<b>20.992.260</b>	<b>(26.087.418)</b>	--
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	64.838.376	20.261.750	44.576.626	220%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>59.743.218</b>	<b>41.254.010</b>	<b>18.489.208</b>	<b>45%</b>

A marzo de 2021, se registró saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$59.743, superior en MM\$18.489 al flujo de cierre del mismo período de 2020, donde se obtuvo un saldo de MM\$45.254. Lo anterior es consecuencia de:

- El flujo neto procedente de actividades de financiación registró una variación negativa de MM\$46.873, debido a deuda adquirida en el primer trimestre de 2020 y al pago de dividendos realizado en el mismo período del año 2021.
- Aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período, por MM\$ 44.577.
- La variación en el flujo neto originado por actividades de la operación al 31 de marzo de 2021 presentó una variación positiva de MM\$ 14.762, producto de menores pagos a proveedores.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021

#### 6. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2021 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020:

Indicadores Financieros		Unidad	31-03-2021	31-12-2020	Var %
<b>Liquidez</b>	(1) Liquidez corriente	(veces)	1,2	1,1	13%
	(2) Razón ácida	(veces)	1,2	1,1	12%
<b>Endeudamiento</b>	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	1,0	1,0	-1%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,4	0,4	2%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	(veces)	1,6	1,7	-8%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	8,6	7,9	8%
<b>Composición de pasivos</b>	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	17,9%	18,7%	-4%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	82,1%	81,3%	1%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	21,9%	21,9%	0%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	26,5%	26,6%	-1%
<b>Rentabilidad</b>	(11) Rentabilidad del patrimonio	(%)	10,9%	9,5%	14%
	(12) Resultado Operacional / AFN	(%)	10,5%	9,2%	14%

(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 sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (últimos 12 meses)

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

- Liquidez Corriente y Razón Ácida:** se observa un aumento en estos indicadores al cierre del primer trimestre del año 2021, debido al aumento de los activos corrientes.
- Respecto a los indicadores de Endeudamiento:** Pasivo Total sobre Patrimonio Neto y Deuda financiera neta sobre Patrimonio neto, se mantienen en valores similares a los del año anterior. Deuda Financiera neta sobre EBITDA disminuyen en 8% y el ratio de Cobertura de gastos financieros aumenta 8%. producto del mayor EBITDA acumulado a 12 meses.
- La Composición de Pasivos** cambia reflejando una disminución en el indicador Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total y el consecuente aumento del indicador Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total producto de renegociación de crédito bancario del corto al largo plazo.
- El indicador de Rentabilidad del Patrimonio** experimentó un aumento de 14% producto de la mayor utilidad acumulada a 12 meses desde marzo 2021 respecto al cierre del año 2020. Asimismo, el indicador de **Resultado Operacional sobre Activo Fijo Neto** aumenta en un 14% producto del aumento de la utilidad antes mencionada.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021

#### Covenants

Los créditos bancarios que mantiene vigente la Compañía no tienen covenants financieros.

El cumplimiento de los Covenants derivado de los contratos de Bonos que mantiene Metrogas al 31 de marzo de 2021 se presenta a continuación:

Covenants	31-03-2021	31-12-2020	Covenants
Razón de Endeudamiento (1)	1,16	1,15	< o = 1,38 veces
Cobertura de Gastos financieros (2)	8,62	7,99	> o = 3,5 veces

(1) Razón de Endeudamiento Financiero: Medido sobre la razón entre Total Pasivos (más boletas de Garantía emitidas a terceros) y Total Patrimonio.

(2) Cobertura de Gastos Financieros: definida como la razón entre Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos, más o menos Resultado por Unidad de Reajuste, según corresponda, más o menos Diferencia de Cambio según corresponda, más Gastos Financieros Netos (Costos Financieros menos Ingresos Financieros de los Estados Financieros), más Gasto por Depreciación y Gastos Financieros Netos (Costos Financieros menos Ingresos Financieros).

#### 7. Análisis de las Diferencias entre el Valor Libro y el Valor Económico y/o de Mercado de los Principales Activos

Los activos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las notas a los estados financieros de la Sociedad, y no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de éstos.

#### 8. Análisis de las Principales Variaciones del Periodo en relación al Mercado, Competencia y Participación Relativa

Metrogas concentra las actividades de distribución y comercialización de gas natural en las regiones Metropolitana, del Libertador General Bernardo O'Higgins y de Los Lagos. Los principales competidores en el segmento residencial y comercial son el gas licuado y el petróleo diésel. En el segmento industrial, por otra parte, compete principalmente con el GLP, petróleo diésel y los petróleos N° 5 y N° 6.

A marzo de 2021 la Sociedad cuenta con más de 790 mil clientes, manteniendo alrededor de 78% de participación en su mercado objetivo de nuevas viviendas.

#### 9. Fuentes de Financiamiento

La Compañía tiene acceso a financiamiento con el mercado a través de bancos e instituciones financieras locales e internacionales, cuya disponibilidad dependerá del análisis financiero que realicen dichas entidades sobre Metrogas. Adicionalmente tiene la posibilidad de emitir instrumentos de oferta pública como bonos y cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas y disponibles.

## **Metrogas S.A. y Filiales**

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021**

#### **10. Análisis de Riesgo de Mercado**

##### **10.1 Seguros Contratados**

La compañía mantiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Compañía de Seguros Generales de Chile S.A., para cubrir eventuales responsabilidades civiles extracontractuales por daños a terceros derivados de la ejecución de operaciones propias del giro de la empresa. Así mismo, pólizas que cubren todo riesgo industrial en las instalaciones y bienes físicos de la Sociedad, incluyendo incendio, sismo y terrorismo de acuerdo a las prácticas generales de la industria.

##### **10.2 Riesgo de Abastecimiento**

El contrato con el que cuenta Metrogas es un contrato de abastecimiento de gas continuo y de largo plazo a través de Aprovechadora Global de Energía S.A., quien a su vez tiene un contrato con GNL Chile S.A., lo que le permite abastecerse de GNL desde distintas partes del mundo.

Adicionalmente al abastecimiento internacional, 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 emergencia.

Metrogas puede además utilizar parcialmente los gasoductos de Electrogas y Gas Andes, para contar con una capacidad de almacenamiento adicional.

##### **10.3 Riesgo de Demanda**

El gas natural corresponde a un bien de consumo básico, cuya demanda 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 riesgo de precios, esta actividad está expuesta 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.

##### **10.4 Riesgo Financiero**

El negocio del gas natural en Chile corresponde a inversiones con un perfil de retornos de muy largo plazo. En este contexto los pasivos financieros de Metrogas S.A., al 31 de marzo de 2021, se han estructurado en un 89% en el pasivo no corriente (largo plazo), principalmente mediante bonos.

###### **10.4.1 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 Metrogas.



## **Metrogas S.A. y Filiales**

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2021**

Al 31 de marzo de 2021, la deuda financiera de la Compañía posee un plazo promedio al vencimiento de 3,5 años.

#### **10.4.2 Riesgo de Tasa de Interés**

Metrogas posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el 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 2021, el 85% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija.

#### **10.4.3 Riesgo de tipo de cambio e inflación**

Las ventas a todos los clientes de Metrogas son realizadas en pesos, de acuerdo a tarifas que se determinan según las condiciones existentes de mercado. De acuerdo a lo mencionado en el punto 1, el negocio de gas natural está expuesto a la competencia de fuentes alternativas de energía, por lo que se enfrenta a la evolución de los precios de estos combustibles, todos ellos afectados por el tipo de cambio, de la misma forma que los costos de Metrogas, lo cual permite mitigar este riesgo.

Por otro lado, al 31 de marzo de 2021, Metrogas mantiene la totalidad de su deuda denominada en pesos y UF, representando esta última moneda un 55% de la deuda financiera, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para dimensionar el efecto de la variación de la UF sobre los pasivos financieros en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que ante un alza de 1% en el valor de la UF al 31 de marzo de 2021, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M\$ 1.429.295, y lo contrario sucede en el evento que la UF disminuya en un 1%.

Con respecto al grado de exposición de los activos y pasivos en moneda extranjera, la Sociedad mantiene un descalce contable reducido, con lo cual la variación experimentada por el tipo de cambio no representa un riesgo relevante.

#### **10.5 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.