

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

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020**

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros consolidados de Metrogas S.A., en adelante "Metrogas", para el periodo terminado al 30 de junio de 2020 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 Resultado Operacional<sup>1</sup> acumulado al 30 de junio de 2020 alcanzó MM\$33.449, cifra 3% inferior a los MM\$34.502 obtenidos al 30 de junio de 2019. Esta diferencia se debe principalmente a la disminución en las ventas físicas asociadas a la situación de cuarentena y confinamiento producto de la crisis sanitaria por el brote del Covid-19, que en parte se compensan con menores costos operacionales.

La utilidad en tanto alcanzó los MM\$18.125, cifra 6% inferior a la registrada al 30 de junio de 2019 por MM\$ 19.342, que se explica principalmente por la baja en el Resultado Operacional y por el incremento en los gastos financieros producto de los intereses devengados asociados a la toma de nueva deuda de corto plazo con el objetivo de mantener una adecuada posición de liquidez en forma preventiva a causa de la crisis producida por el Covid-19.

Durante el primer semestre del año 2020, la compañía realizó adiciones al activo por una suma de MM\$19.111, equivalente a 1,3 veces la depreciación del ejercicio.

Al cierre de este periodo el número total de clientes abastecidos por Metrogas superó los 774 mil, lo que representa un incremento de 4,1% para los últimos 12 meses.

---

<sup>1</sup> Detalle de cálculo en página 4.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020

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

Los principales rubros de activos al 30 de junio de 2020, comparados con su equivalente al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

| Cifras en M\$         | Activos | 30-06-2020           | 31-12-2019         | Var Jun-20/Dic-19 |           |
|-----------------------|---------|----------------------|--------------------|-------------------|-----------|
|                       |         |                      |                    | M\$               | %         |
| Activos Corrientes    |         | 153.576.212          | 73.468.045         | 80.108.167        | 109%      |
| Activos no Corrientes |         | 856.410.755          | 851.444.089        | 4.966.666         | 1%        |
| <b>Total Activos</b>  |         | <b>1.009.986.967</b> | <b>924.912.134</b> | <b>85.074.833</b> | <b>9%</b> |

El total de activos al 30 de junio de 2020 aumentó en MM\$85.074, respecto a diciembre de 2019, producto de:

- Incremento de Activos no Corrientes por MM\$4.967, el que se explica principalmente por:
  - a) Adiciones al activo fijo por MM\$18.392 en Propiedades, plantas y equipos, a raíz de la continuación del Plan de Gasificación de Metrogas. Este incremento se ve reflejado principalmente en el ítem de Redes de distribución de gas y Construcciones en curso, el que se ve compensado por la depreciación del periodo, que alcanzó a MM\$13.241. Adicionalmente, el monto indicado incluye MM\$666 correspondientes al derecho de uso de activos por arrendamiento de acuerdo con lo exigido por la norma IFRS16 sobre Arrendamientos.
- Incremento del Activo Corriente en MM\$80.108, explicado principalmente por:
  - a) Incremento de la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$21.014.
  - b) Incremento de la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$60.796, como saldo de caja, asociado a la toma de nueva deuda a corto plazo con el objetivo de mantener una adecuada posición de liquidez en forma preventiva a causa de la crisis producida por el Covid-19.

Los principales rubros de pasivos al 30 de junio de 2020, comparados con el registro al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

| Cifras en M\$                     | Pasivos | 30-06-2020           | 31-12-2019         | Var Jun-20/Dic-19 |           |
|-----------------------------------|---------|----------------------|--------------------|-------------------|-----------|
|                                   |         |                      |                    | M\$               | %         |
| Total Pasivos Corrientes          |         | 138.068.002          | 68.326.246         | 69.741.756        | 102%      |
| Total Pasivos no Corrientes       |         | 397.975.721          | 400.626.263        | (2.650.542)       | -1%       |
| Total Patrimonio                  |         | 473.943.244          | 455.959.625        | 17.983.619        | 4%        |
| <b>Total Patrimonio y Pasivos</b> |         | <b>1.009.986.967</b> | <b>924.912.134</b> | <b>85.074.833</b> | <b>9%</b> |

Al 30 de junio de 2020 el Total del Patrimonio y Pasivos de la Compañía alcanzaron los MM\$1.010. Las principales variaciones respecto a las cifras registradas a diciembre de 2019 son:

- a) Disminución del Total de Pasivos no Corrientes por MM\$2.651, generado por menores Pasivos financieros por MM\$1.105 asociados a la amortización de cuotas de capital de los bonos series B y F y menores pasivos por impuestos por MM\$ 1.604.
- b) Incremento en el Total del Patrimonio por MM\$17.984 producto de la utilidad acumulada a junio de 2020.
- c) Incremento en el Total de Pasivos Corrientes por MM\$69.742, explicado principalmente por el incremento de MM\$60.421 de Pasivos Financieros por toma de nueva deuda a corto plazo con el objetivo de mantener una adecuada posición de liquidez en forma preventiva a causa de la crisis producida por el Covid-19, e incremento MM\$ 11.815 producto del efecto de los ingresos

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020

anticipados de gas por la venta de Metrobolsas, todo esto compensado con una disminución en la cuenta por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de MM\$3.319

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

Al 30 de junio de 2020 los ingresos ordinarios totales alcanzaron los MM\$182.645, 7% menor respecto a la obtenida en el mismo periodo del año 2019. La venta de gas disminuye 7% como consecuencia de la disminución en las ventas físicas asociadas a la situación de cuarentena y confinamiento producto de la crisis sanitaria por el brote del Covid-19.

| Ventas<br><i>Cifras en M\$</i> | 30-06-2020         | 30-06-2019         | Var Jun-20/Jun-19   |            |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------|
|                                |                    |                    | M\$                 | %          |
| Ventas de gas                  | 181.576.902        | 195.083.835        | (13.506.933)        | -7%        |
| Otros ingresos                 | 1.068.163          | 1.442.557          | (374.395)           | -26%       |
| <b>Total</b>                   | <b>182.645.065</b> | <b>196.526.393</b> | <b>(13.881.328)</b> | <b>-7%</b> |

Las ventas físicas al cierre de junio de 2020 alcanzaron 421 millones de m<sup>3</sup>, 6% menor a la venta acumulada al 30 de junio de 2019.

| <i>Cifras en mm3</i> | 01-01-2020   | 01-01-2019   | Var Jun-20/Jun-19 |              |
|----------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
|                      | 30-06-2020   | 30-06-2019   | MM m3             | %            |
| Ventas Físicas       | 421,2        | 448,0        | (26,9)            | -6,0%        |
| <b>Total</b>         | <b>421,2</b> | <b>448,0</b> | <b>(26,9)</b>     | <b>-6,0%</b> |

Al 30 de junio de 2020 los costos de ventas ascendieron a MM\$124.892, lo que representa una baja de 9% con respecto a los acumulados a junio 2019, y se desglosa de acuerdo con el siguiente detalle:

| Costos de Ventas<br><i>Cifras en M\$</i> | 30-06-2020         | 30-06-2019         | Var Jun-20/Jun-19   |            |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|------------|
|  |                    |                    | M\$                 | %          |
| Costo de gas                             | 75.133.527         | 99.353.710         | (24.220.183)        | -24%       |
| Costo de regasificación y transporte     | 36.588.542         | 25.308.733         | 11.279.809          | 45%        |
| Costo depreciación                       | 12.437.736         | 11.706.026         | 731.710             | 6%         |
| Otros costos de ventas                   | 732.049            | 979.401            | (247.352)           | -25%       |
| <b>Total</b>                             | <b>124.891.854</b> | <b>137.347.870</b> | <b>(12.456.016)</b> | <b>-9%</b> |

La baja del costo del ventas de 9% se explica por: baja en el costo de gas asociada a la menor demanda y a la disminución del precio del petróleo; mientras que el aumento del costo de regasificación y transporte se explica por el mayor tipo de cambio promedio en el periodo y a los mayores costos del terminal de Quintero.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020

A continuación, se presentan otras cifras del Estado de Resultados, para el periodo finalizado el 30 de junio de 2020 comparado con las cifras a igual fecha del año 2019.

| Otros ítems del Estado de Resultado<br>por Función y Otras Cifras<br><i>Cifras en M\$</i> | 30-06-2020  | 30-06-2019  | Var Jun-20/Jun-19 |       |
|---|-------------|-------------|-------------------|-------|
|   |             |             | M\$               | %     |
| Ganancia bruta  | 57.753.211  | 59.178.523  | (1.425.312)       | -2%   |
| Resultado Operacional   | 33.449.000  | 34.502.419  | (1.053.419)       | -3%   |
| Depreciación y Amortización   | 14.300.500  | 13.714.650  | 585.850           | 4%    |
| EBITDA  | 47.749.500  | 48.217.069  | (467.569)         | -1%   |
| Otras ganancias (pérdidas)  | (181.544)   | 289.604     | (471.148)         | -163% |
| Costos financieros  | (7.947.952) | (6.752.353) | (1.195.599)       | 18%   |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto  | 24.407.826  | 27.069.165  | (2.661.339)       | -10%  |
| Ganancia (pérdida)  | 18.125.220  | 19.341.776  | (1.216.556)       | -6%   |

(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 24.3.

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

El EBITDA alcanzó MM\$47.750, cifra inferior en 1% a la cifra acumulada al cierre del mismo semestre 2019, equivalente a una disminución de MM\$468.

El ítem Otras ganancias (pérdidas), muestra una baja de MM\$471 respecto al 30 de junio de 2019.

Los Costos financieros tuvieron un alza de 18% principalmente por la mayor deuda financiera de corto plazo contraída con el objetivo de mantener una adecuada posición de liquidez en forma preventiva a causa de la crisis producida por el Covid-19.

Finalmente, la disminución de la utilidad del ejercicio antes de impuestos respecto a junio de 2019 se explica principalmente por la baja del Resultado Operacional y el incremento en los costos financieros anteriormente mencionado.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020

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

| Estado de Flujo de Efectivo<br><i>Cifras en M\$</i>                                | 30-06-2020        | 30-06-2019        | Var Jun-20/Jun-19 |             |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
|  |                   |                   | M\$               | %           |
| Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación    | 32.570.175        | 35.835.062        | (3.264.887)       | -9%         |
| Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión    | (20.800.954)      | (27.326.219)      | 6.525.265         | -24%        |
| Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 48.992.976        | (2.752.244)       | 51.745.220        | -1880%      |
| <b>Incremento neto (disminución) antes del efecto en la tasa de cambios</b>        | <b>60.762.197</b> | <b>5.756.599</b>  | <b>55.005.598</b> | --          |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y eq. al efectivo   | 34.142            | 103.744           | (69.602)          | --          |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>        | <b>60.796.339</b> | <b>5.860.343</b>  | <b>54.935.996</b> | --          |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período                       | 20.261.750        | 9.843.661         | 10.418.089        | 106%        |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>                    | <b>81.058.089</b> | <b>15.704.004</b> | <b>65.354.085</b> | <b>416%</b> |

A junio de 2020, se registró saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$81.058, superior en MM\$65.354 al flujo de cierre del primer semestre 2019, donde se obtuvo un saldo de MM\$15.704. Lo anterior es consecuencia de:

- Las actividades de operación generaron una variación negativa de MM\$3.264, principalmente por una disminución de MM\$8.225 en los pagos a proveedores por el suministro de gas y por menores flujos de ingresos generados por operación por aprox. MM\$11.011.
- El flujo neto procedente de actividades de inversión registró una variación positiva de MM\$6.525, debido a la disminución en las adiciones de Propiedades, plantas y equipos respecto al mismo semestre de 2019, por menor actividad asociada a los efectos de la crisis sanitaria producida por el Covid-19.
- La variación en el flujo neto originado por actividades de financiación al 30 de junio de 2020 presentó una variación positiva de MM\$51.745, producto de toma de nueva deuda a corto plazo.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020

#### 6. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 30 de junio de 2020 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019:

| Indicadores Financieros |   | Unidad  | 30-06-2020 | 31-12-2019 | Var % |
|-------------------------|---|---------|------------|------------|-------|
| Liquidez                | (1) Liquidez corriente                          | (veces) | 1,1        | 1,1        | 3%    |
|                         | (2) Razón ácida                                 | (veces) | 1,1        | 1,0        | 7%    |
| Endeudamiento           | (3) Pasivo Total/ Patrimonio neto               | (veces) | 1,1        | 1,0        | 10%   |
|                         | (4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto     | (veces) | 0,5        | 0,5        | -4%   |
|                         | (5) Deuda financiera neta / Ebitda              | (veces) | 2,1        | 2,1        | 0%    |
|                         | (6) Cobertura de gastos financieros netos       | (veces) | 8,4        | 9,3        | -9%   |
| Composición de pasivos  | (7) Pasivo corto plazo / Pasivo total           | (%)     | 25,8%      | 14,6%      | 77%   |
|                         | (8) Pasivo largo plazo / Pasivo total           | (%)     | 74,2%      | 85,4%      | -13%  |
|                         | (9) Deuda bancaria / Pasivo total               | (%)     | 29,5%      | 20,8%      | 42%   |
|                         | (10) Obligaciones con el público / Pasivo total | (%)     | 27,0%      | 31,1%      | -13%  |
| Rentabilidad            | (11) Rentabilidad del patrimonio                | (%)     | 9,5%       | 10,2%      | -6%   |
|                         | (12) Resultado Operacional / AFN                | (%)     | 9,3%       | 9,4%       | -2%   |

(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 mantienen relativamente estables respecto al 31 de diciembre de 2019
- Respecto a los indicadores de Endeudamiento:** Deuda financiera neta sobre EBITDA se mantiene constante, mientras que Deuda financiera neta sobre Patrimonio disminuye producto de la utilidad del ejercicio. El ratio Pasivo Total sobre Patrimonio neto aumenta 10% producto principalmente del incremento del pasivo en mayor medida que el incremento del asociado a la variación de la utilidad del ejercicio. Por último, el ratio de Cobertura de gastos financieros disminuye 9% producto del incremento de los gastos financieros netos de los últimos 12 meses con respecto a los equivalentes del periodo anterior.
- La Composición de Pasivos** cambia reflejando un aumento en el indicador Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total y la consecuente reducción del indicador Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total producto de nuevos créditos bancarios a corto plazo y por el reconocimiento de ingresos recibidos por anticipado por gas no consumido de la venta de Metrobolsas.
- El indicador de Rentabilidad del Patrimonio** experimentó una disminución de 6% asociado principalmente a la menor utilidad registrada en los últimos 12 meses desde el 30 de junio de 2020 respecto al cierre del año anterior junto al incremento en Patrimonio. Asimismo, el indicador de **Resultado Operacional sobre Activo Fijo Neto** disminuye producto del menor resultado operacional del ejercicio respecto al cierre de 2019.

## Metrogas S.A. y Filiales

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020

#### 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 30 de junio de 2020 se presenta a continuación:

| Covenants                           | 30-06-2020 | 31-12-2019 | Covenants        |
|-------------------------------------|------------|------------|------------------|
| Razón de Endeudamiento (1)          | 1,32       | 1,24       | < o = 1,38 veces |
| Cobertura de Gastos financieros (2) | 8,41       | 9,33       | > 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 junio de 2020 la Sociedad cuenta con más de 774 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 30 de junio de 2020**

#### **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 30 de junio de 2020, se han estructurado en un 73% 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



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

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2020**

financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de Metrogas.

Al 30 de junio de 2020, la deuda financiera de la Compañía posee un plazo promedio al vencimiento de 3,2 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 30 de junio de 2020, el 63% 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 30 de junio de 2020, Metrogas mantiene la totalidad de su deuda denominada en pesos y UF, representando esta última moneda un 48% 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 30 de junio de 2020, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M\$ 1.465.544, 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.