

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

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 2025 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 principalmente 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 2025 alcanzó MM\$17.735, lo que se compara positivamente con los MM\$14.170 al mismo periodo del año anterior.

La empresa registró utilidades por MM\$20.913 al 31 de marzo de 2025, cifra mayor que la pérdida del mismo periodo del año anterior de MM\$-24.007, esto explicado principalmente por el menor resultado en 2024 por el aumento en el tipo de cambio en dólares y su efecto negativo en la provisión del juicio con TGN, y el efecto del acuerdo que puso término a los juicios con dicha empresa¹ que generó un efecto financiero en el estado de resultados de US\$20MM antes de impuestos.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía realizó adiciones al activo por una suma de MM\$9.011, valor 2% superior a lo invertido en el mismo periodo del año anterior.

Al cierre de este periodo, el número total de clientes abastecidos por Metrogas superó los 910² mil, lo que representa un incremento de 2,4% en los últimos 12 meses.

¹ Detallado en el Hecho Esencial del 6 de marzo 2025.

² Incluye clientes residenciales abastecidos a través de una central térmica.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos al 31 de marzo de 2025, comparados con su equivalente al 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Cifras en M\$	Activos	31-03-2025	31-12-2024	Var mar-25/dic-24	
				M\$	%
	Activos Corrientes	142.397.344	174.271.791	(31.874.447)	-18%
	Activos no Corrientes	1.324.539.166	1.326.340.266	(1.801.100)	0%
	Total Activos	1.466.936.510	1.500.612.057	(33.675.547)	-2%

El total de activos al 31 de marzo de 2025 disminuyó en MM\$-33.676, respecto a diciembre de 2024, producto de:

Disminución del Activo Corriente en MM\$-31.874, explicado principalmente por:

- Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$-44.578 principalmente por el pago de la primera cuota del acuerdo que puso término a los juicios con TGN.
- Aumento de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$5.024.
- Aumento de activos por impuestos por MM\$5.627.

Disminución del Activo No Corriente en MM\$-1.801.

Los principales rubros de pasivos al 31 de marzo de 2025, comparados con el registro al 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Cifras en M\$	Pasivos	31-03-2025	31-12-2024	Var mar-25/dic-24	
				M\$	%
	Total Pasivos Corrientes	188.820.517	134.015.606	54.804.911	41%
	Total Pasivos no Corrientes	494.660.034	604.297.791	(109.637.757)	-18%
	Total Patrimonio	783.455.959	762.298.660	21.157.299	3%
	Total Patrimonio y Pasivos	1.466.936.510	1.500.612.057	(33.675.547)	-2%

Al 31 de marzo de 2025, el Total del Patrimonio y Pasivos de la Compañía disminuyó en MM\$-33.676. Las principales variaciones respecto a las cifras registradas a diciembre de 2024 son:

- Aumento del Total de Pasivos Corrientes por MM\$54.805, generado por un incremento en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$36.797 correspondiente al compromiso del pago final a TGN por el acuerdo que puso término a los juicios y otros pasivos no financieros por MM\$16.487 debido al ingreso anticipado de los clientes por la promoción de las "Metrobolsas".
- Disminución del Total de Pasivos No Corrientes por MM\$-109.638, explicada principalmente por el efecto del acuerdo que puso término a los juicios con TGN.
- Aumento en el Total del Patrimonio por MM\$21.157, explicado principalmente por la utilidad del periodo.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

4. Análisis del Estado de Resultados por Función

Al 31 de marzo de 2025 los ingresos ordinarios totales alcanzaron los MM\$128.509, un 4% superior respecto a lo obtenido en el mismo periodo del año 2024, debido al aumento de clientes y del precio unitario del gas:

Ventas <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2025	31-03-2024	Var mar-25/mar-24	
			M\$	%
Ventas de gas	127.794.173	123.032.472	4.761.702	4%
Otros ingresos	714.524	901.588	(187.064)	-21%
Total	128.508.697	123.934.059	4.574.637	4%

Las ventas físicas al cierre de marzo de 2025 alcanzaron a 181 millones de m³, un -1,6% menos respecto al mismo periodo del año anterior:

	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Var mar-25/mar-24	
			MM m3	%
Ventas Físicas	180,6	183,5	(2,9)	-1,6%
Total	180,6	183,5	(2,9)	-1,6%

Al 31 de marzo de 2025, los costos de las ventas ascendieron a MM\$104.670, lo que representa un aumento de 0,2% con respecto a los costos de ventas a marzo 2024, y se desglosa de acuerdo con el siguiente detalle:

Costos de Ventas <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2025	31-03-2024	Var mar-25/mar-24	
			M\$	%
Costo de gas	63.623.884	63.085.967	537.917	1%
Costo de regasificación y transporte	31.680.469	32.584.373	(903.904)	-3%
Costo depreciación	9.127.771	8.317.120	810.651	10%
Otros costos de ventas	238.410	491.540	(253.130)	-51%
Total	104.670.534	104.479.000	191.534	0%

A continuación, se presentan otras cifras del Estado de Resultados para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 comparado con las cifras a igual fecha del año 2024:

Otros ítems del Estado de Resultado por Función y Otras Cifras <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2025	31-03-2024	Var mar-25/mar-24	
			M\$	%
EBITDA	17.735.243	14.169.975	3.565.268	25%
Depreciación y Amortización	(10.691.602)	(9.953.415)	(738.187)	7%
Resultado Operacional	7.043.641	4.216.560	2.827.081	67%
Costos financieros netos	(2.684.654)	(3.753.678)	1.069.024	-28%
Resultados por unidades de reajuste	(1.663.851)	(1.305.819)	(358.032)	27%
Diferencias de cambio	6.084.998	(32.276.073)	38.361.071	-119%
Otras ganancias (pérdidas)	19.686.366	(20.884)	19.707.250	n.a.
Participación en ganancia(pérdida) de EERR	0	(669)	669	-100%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	28.466.500	(33.140.563)	61.607.063	186%
Ganancia (pérdida)	20.912.535	(24.007.319)	44.919.854	187%

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

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

(2) Depreciación y Amortización corresponde a los valores indicados en la Nota 26.3 de los Estados Financieros Consolidados de Metrogas S.A.

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

(4) Costos financieros netos corresponden a la suma de los costos financieros y los ingresos financieros.

El EBITDA alcanzó MM\$17.735, cifra que se compara positivamente con los MM\$14.170 obtenidos al 31 de marzo de 2024.

Finalmente, la utilidad del ejercicio de MM\$20.913 al 31 de marzo de 2025 es mayor a la obtenida en el mismo periodo de 2024, esto explicado principalmente por el menor resultado en 2024 por el aumento en el tipo de cambio en dólares y su efecto negativo en la provisión del juicio con TGN, y el efecto del acuerdo que puso término a los juicios con TGN que generó un efecto financiero en el estado de resultados de US\$20MM antes de impuestos.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo <i>Cifras en M\$</i>	31-03-2025	31-03-2024	Var mar-25/mar-24	
			M\$	%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(31.343.766)	23.016.949	(54.360.715)	-236%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(10.928.640)	(9.512.919)	(1.415.721)	15%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.148.709)	(5.126.368)	2.977.659	-58%
Incremento neto (disminución) antes del efecto en la tasa de cambios	(44.421.115)	8.377.662	(52.798.777)	--
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y eq. al efectivo	(156.473)	83.828	(240.301)	--
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(44.577.588)	8.461.490	(53.039.078)	--
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	87.425.394	106.328.751	(18.903.357)	-18%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	42.847.806	114.790.241	(71.942.435)	-63%

A marzo de 2025, se registró saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$42.848, menor en MM\$-71.942 al flujo de cierre del mismo periodo de 2024, donde se obtuvo un saldo de MM\$114.790. Lo anterior es consecuencia de:

- Disminución en efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo, por MM\$-18.903.
- La variación en el flujo neto, originado por actividades de la operación al 31 de marzo de 2025, presentó una variación negativa de MM\$-54.361, debido principalmente por el pago de la primera cuota del acuerdo que puso término a los juicios con TGN.
- La variación en el flujo neto originado por actividades de inversión presentó una variación negativa de MM\$-1.416.
- El flujo neto procedente de actividades de financiación registró una variación positiva de MM\$2.978, principalmente por menores pagos de deuda con el público.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

6. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2025 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024:

Indicadores Financieros		Unidad	31-03-2025	31-12-2024	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	(veces)	0,8	1,3	-42%
	(2) Razón ácida	(veces)	0,7	1,3	-43%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	0,9	1,0	-10%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,3	0,2	24%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	(veces)	0,8	0,7	26%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	n.a	n.a	n.a.
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	27,6%	18,2%	52%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	72,4%	81,8%	-12%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	18,6%	17,3%	8%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	20,7%	18,6%	11%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio	(%)	34,0%	29,0%	17%
	(12) Resultado Operacional / AFN	(%)	18,1%	17,8%	1%

- (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:** cambian reflejando una disminución de un -42% y -43% respectivamente producto del acuerdo que puso término a los juicios con TGN y los efectos asociados.
- Respecto a los indicadores de **Endeudamiento:** Pasivo Total sobre Patrimonio Neto disminuye -10%, Deuda Financiera neta sobre EBITDA aumenta en 24% y el ratio de Cobertura de gastos financieros no aplica dado el resultado financiero positivo a diciembre 2024 y los últimos dos meses a marzo 2025.
- La **Composición de Pasivos** cambia reflejando un aumento de 52% en el indicador Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total. El indicador Pasivo Largo Plazo / Pasivo total disminuye -11%.
- El indicador de **Rentabilidad del Patrimonio** aumenta 17%, producto de la mayor utilidad versus el mismo periodo de 2024.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

Covenants

A partir de los EEFF de septiembre de 2022, comienzan a regir los nuevos covenants acordados en las Juntas de Tenedores de Bonos, para las series B1, B2, D1, D2 y F, celebradas el 14 de septiembre de 2022.

- **Efecto inmediato mientras no se haya materializado el Término de la Sentencia TGN:**

Ratio de endeudamiento

1. Mantener un nivel de endeudamiento, no superior a 1,38 veces, definido como la razón entre: (i) Total pasivos más Garantías comprometidas con terceros; y (ii) Total patrimonio.
2. Excluyendo de la medición del indicador todos los efectos contables derivados de la Sentencia TGN.

Cobertura de gastos financieros

1. Mantener una cobertura de gastos financieros no inferior de 3,50 veces, definida como la razón entre: (i) EBITDA covenants; y (ii) Gastos financieros netos.
 2. Excluir de la medición del indicador todos los efectos contables derivados de la Sentencia TGN.
 3. Partidas a excluir para la medición de ambos covenants, incluyen efectos contables futuros por Sentencia TGN, tales como el devengo de intereses futuros, potenciales efectos por variación del tipo de cambio y/u otros.
- **Ajustes luego de materializado el Término de la Sentencia TGN:**

Ratio de endeudamiento:

1. Actualizar la medición del covenant a la razón entre: (i) Deuda financiera neta; y (ii) Total patrimonio. Establecer como límite superior 1,50 veces. Si el pago de la Sentencia es menor que el 50% de las provisiones reportadas en los EE.FF. del 30 de sept de 2022, límite superior será de 1,25 veces.
2. Se define la Deuda financiera neta como la diferencia entre: (i) Pasivos financieros corrientes y no corrientes; menos (ii) Efectivo y equivalentes al efectivo más Otros activos financieros corrientes.

Cobertura de gastos financieros

1. Disminuir el límite inferior a 2,00 veces de la cobertura de gastos financieros definido como la razón entre: (i) EBITDA covenants; y (ii) Gastos financieros netos.
2. Para los cuatro trimestres siguientes al término de la Sentencia TGN, excluir de la medición del indicador todos los efectos contables derivados de la Sentencia TGN.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

- Otras consideraciones de la modificación:**

1. Se restringen pagos a los accionistas y relacionadas a través de préstamos o disminución de capital (se excluyen los dividendos y repago de deudas). No se permite reducción de capital por absorción y/o capitalización de pérdidas.
2. Compromiso de hacer extensivo a los tenedores de bonos cualquier resguardo, garantía o restricción adicional que se le otorgue a otros acreedores financieros en el futuro.
3. Obligación de hacer un rescate anticipado voluntario de los bonos a la par por hasta 1 Millón UF en la serie D1-D2, aprox. 48 mil UF en la serie B1-B2 y aprox. 83 mil UF en la serie F, durante el cuarto trimestre de 2022. Esta obligación ya fue realizada conforme a lo estipulado en los contratos de bonos de las series B1-B2, D1-D2 y F.
4. Obligación de hacer un rescate anticipado voluntario de los bonos a la par por hasta 1 Millón de UF en la serie D1-D2, durante el cuarto trimestre de 2024. Esta obligación ya fue realizada conforme a lo estipulado en el contrato de bonos de la serie D1-D2.

(1) Término de la Sentencia TGN: significa pago de Sentencia TGN (firme o ejecutoriada) o transacción judicial o extrajudicial del Juicio TGN.

(2) EBITDA covenants: definido como Resultados antes de impuestos +/- Resultado por Unidad de Reajuste +/- Diferencia de cambio + Gastos Financieros netos + Depreciación + Amortización.

Los cálculos de estos dos covenants se pueden apreciar en los siguientes cuadros:

Covenant Endeudamiento

Covenant Endeudamiento	31-03-2025
Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes	43.192.508
Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	268.827.329
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	783.455.959
Covenant	0,29

Covenant Cobertura Financiera

Covenant Cobertura Financiera	Últimos 12 meses a Mar-25 Sin Provisión TGN
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	116.544.648
Resultados por Unidades de Reajuste	(5.637.803)
Diferencia de Cambio	93.627
Costo Financiero Neto	(8.124.010)
Depreciación y Amortización	(38.883.673)
EBITDA Covenants	169.096.507
Costo Financiero Neto	(8.124.010)
Costo Financiero Neto del Covenant	(8.124.010)
Covenant	20,81

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

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2025

El cumplimiento de los covenants que mantiene Metrogas al 31 de marzo de 2025 se presenta a continuación:

Covenants	31-03-2025	31-12-2024	Covenants
Razón de Endeudamiento (1)	0,29	0,77	< o = 1,25 veces / 1,38 veces
Cobertura de Gastos financieros (2)	20,81	24,23	> o = 2,0 veces / 3,5 veces

(1) 31-03-2025: Razón entre: (i) Deuda financiera neta; y (ii) Total patrimonio. Establecer como límite superior 1,25 veces. Se define la Deuda financiera neta como la diferencia entre: (i) Pasivos financieros corrientes y no corrientes; menos (ii) Efectivo y equivalentes al efectivo más Otros activos financieros corrientes. 31-12-2024: Mantener un nivel de endeudamiento, no superior a 1,38 veces, definido como la razón entre: (i) Total pasivos más Garantías comprometidas con terceros; y (ii) Total patrimonio. Excluyendo de la medición del indicador todos los efectos contables derivados de la Sentencia TGN.

(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), sin considerar costos asociados a las provisiones del juicio con TGN. El límite inferior disminuye en marzo 2025 desde 3,50 a 2,00 producto a la materialización del término de la sentencia TGN.

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 estos.

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 principalmente 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, la electricidad, la parafina y el petróleo diésel. En el segmento industrial, por otra parte, compite principalmente con el gas licuado, petróleo diésel y los petróleos N° 5 y N° 6.

A marzo de 2025, la Sociedad cuenta con más de 910 mil clientes, manteniendo alrededor de 70% 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 2025

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. Asimismo, cuenta con 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 suscrito con Aprovevisionadora 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 GasAndes, 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 largo plazo. En este contexto los pasivos financieros de Metrogas S.A., al 31 de marzo de 2025, se han estructurado en un 78% en el pasivo no corriente (largo plazo).

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 2025

Al 31 de marzo de 2025, la deuda financiera de la Compañía posee un plazo promedio al vencimiento de 1,1 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 2025, el 59% 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 por costos y según las condiciones existentes de mercado. Tal como fue 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 2025, Metrogas mantiene la totalidad de su deuda denominada en pesos y UF, representando esta última moneda un 53% 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 2025, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M\$ 1.414.156, 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.

El año 2022, el Ejecutivo chileno presentó para su tramitación un Proyecto de Ley destinado al perfeccionamiento del mercado del gas, el cual se encuentra actualmente en el Congreso.