

---

## **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE NATURGY CHILE S.A. Por el periodo terminado al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

### **1.- RESUMEN DEL PERIODO**

#### **Resultados**

- Al 31 de diciembre de 2024, el EBITDA consolidado de Naturgy Chile fue de MM\$451.709. La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora es de MM\$219.811, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$54.322.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta / EBITDA se ubicó en 0,4 veces.

#### **Datos Operacionales**

Al 31 de diciembre de 2024, las ventas físicas de la filial Metrogas alcanzaron 930 millones de m<sup>3</sup>, 1,0% mayor a la venta acumulada al 31 de diciembre 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 30 millones de m<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2024, un 7,3% 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 782,9 millones de m<sup>3</sup>, cifra menor a los 813,2 millones de m<sup>3</sup> registrados a diciembre del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2024, el número de clientes de Naturgy Chile en el sector gas natural en nuestro país alcanzó los 970 mil, cifra 3,0% superior al cierre del año 2023.

#### **Negocios Internacionales**

En Argentina, el gasoducto de Gasoducto del Pacífico S.A. (Argentina) tiene una extensión de 299 kilómetros y cuenta con una planta compresora para el transporte local hacia Argentina. Durante 2024 se transportaron 1.485 millones de m<sup>3</sup> de gas natural al mercado argentino y 170 millones de m<sup>3</sup> al mercado chileno.

Las sociedades con control conjunto Naturgy NOA S.A. (Naturgy NOA) y Gasmarket S.A. (Gasmarket), distribuyen 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 diciembre 2024 alcanzaron los 2.092 millones de m<sup>3</sup>, cifra un 4,4% menor a su equivalente del año anterior. Asimismo, al 31 de diciembre de 2024, el número de clientes alcanzó los 584 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<br>MM\$                      | 31-12-2024     | 31-12-2023      | Var. dic-24/dic-23 |                |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------------------|----------------|
|                                                                             |                |                 | MM\$               | %              |
| Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>                                        | 885.994        | 784.018         | 101.976            | 13,0%          |
| Costos de Operación <sup>(2)</sup>                                          | (434.285)      | (486.365)       | 52.080             | -10,7%         |
| <b>EBITDA</b>                                                               | <b>451.709</b> | <b>297.653</b>  | <b>154.056</b>     | <b>51,8%</b>   |
| Depreciación y amortizaciones                                               | (63.169)       | (62.930)        | (238)              | 0,4%           |
| <b>Resultado de explotación</b>                                             | <b>388.541</b> | <b>234.723</b>  | <b>153.818</b>     | <b>65,5%</b>   |
| Gasto financiero neto                                                       | 54.002         | (12.369)        | 66.371             | 536,6%         |
| Resultado por unidades de reajuste                                          | (4.874)        | (6.356)         | 1.482              | -23,3%         |
| Diferencias de cambio                                                       | (31.062)       | (23.473)        | (7.589)            | 32,3%          |
| Otros ingresos y egresos                                                    | 47.589         | (1.254)         | 48.843             | -3894,9%       |
| Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas                   | 28.475         | 17.114          | 11.362             | 66,4%          |
| <b>Resultado fuera de explotación</b>                                       | <b>94.130</b>  | <b>(26.338)</b> | <b>120.468</b>     | <b>-457,4%</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                         | <b>482.671</b> | <b>208.385</b>  | <b>274.286</b>     | <b>131,6%</b>  |
| Gastos por Impuestos a las ganancias                                        | (121.337)      | (49.150)        | (72.187)           | 146,9%         |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.</b> | <b>219.811</b> | <b>94.451</b>   | <b>125.359</b>     | <b>132,7%</b>  |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras            | 141.524        | 64.784          | 76.740             | 118,5%         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                   | <b>361.334</b> | <b>159.235</b>  | <b>202.099</b>     | <b>126,9%</b>  |

<sup>(1)</sup> Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

<sup>(2)</sup> Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Otros gastos, por función

### Resultado de explotación

Al 31 de diciembre de 2024, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$388.541, lo que representa un aumento de 1,6 veces respecto del mismo periodo de 2023, explicado principalmente por:

- El mayor EBITDA por MM\$154.056, 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 2024<sup>1</sup>, el 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.

### Resultado fuera de explotación

Respecto al Resultado fuera de explotación, se obtuvo una mayor utilidad de MM\$120.468 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

<sup>1</sup> Ver nota 22 OTRAS PROVISIONES de los EEF de Naturgy a diciembre 2024.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad registró Resultado antes de impuestos de MM\$482.671, que se compara positivamente con los MM208.385 registrados a diciembre de 2023.

### Impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2024, el Impuesto a las ganancias presenta un incremento con relación al mismo período del año anterior de MM-72.187, producto mayoritariamente de 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<br>(MM\$)   | Sector<br>Distribución |                | Sector<br>Comercialización |                | Sector<br>Inversiones |                | Ajustes<br>Consolidación |           | Consolidado    |                |
|--------------------------------------|------------------------|----------------|----------------------------|----------------|-----------------------|----------------|--------------------------|-----------|----------------|----------------|
|                                      | dic.-24                | dic.-23        | dic.-24                    | dic.-23        | dic.-24               | dic.-23        | dic.-24                  | dic.-23   | dic.-24        | dic.-23        |
| Ingresos de Operación <sup>(1)</sup> | 696.539                | 632.154        | 577.966                    | 536.303        | -                     | -              | (388.511)                | (384.439) | 885.994        | 784.018        |
| Costos de Operación (2)              | (411.738)              | (479.758)      | (410.159)                  | (390.677)      | (899)                 | (368)          | 388.511                  | 384.439   | (434.285)      | (486.365)      |
| <b>EBITDA (3)</b>                    | <b>284.802</b>         | <b>152.396</b> | <b>167.807</b>             | <b>145.626</b> | <b>(899)</b>          | <b>(368)</b>   | -                        | -         | <b>451.709</b> | <b>297.653</b> |
| Variación                            | 132.406                |                | 22.181                     |                | (531)                 |                | -                        |           | 154.056        |                |
| Depreciación y Amortizaciones        | (44.984)               | (46.605)       | (14.312)                   | (12.469)       | (3.872)               | (3.856)        | -                        | -         | (63.169)       | (62.930)       |
| <b>Resultado de Explotación (4)</b>  | <b>239.818</b>         | <b>105.791</b> | <b>153.494</b>             | <b>133.157</b> | <b>(4.771)</b>        | <b>(4.224)</b> | -                        | -         | <b>388.541</b> | <b>234.723</b> |
| Variación                            | 134.027                |                | 20.338                     |                | (547)                 |                | -                        |           | 153.818        |                |

(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\$132.406 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 crecimiento 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\$22.181 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                                                             | dic.-24          | dic.-23          | Var. dic-24/dic-23 |              |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------|
|                                                                     |                  |                  | MM\$               | %            |
| <b>Activos Corrientes</b>                                           |                  |                  |                    |              |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo                                  | 226.731          | 231.289          | (4.559)            | -2,0%        |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar                     | 97.798           | 99.902           | (2.104)            | -2,1%        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                         | 24.241           | 17.586           | 6.655              | 37,8%        |
| Otros activos corrientes                                            | 10.086           | 10.935           | (850)              | -7,8%        |
| <b>Activos Corrientes</b>                                           | <b>358.855</b>   | <b>359.712</b>   | <b>(857)</b>       | <b>-0,2%</b> |
| <b>Activos No Corrientes</b>                                        |                  |                  |                    |              |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 89.738           | 60.165           | 29.573             | 49,2%        |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                       | 685.426          | 690.388          | (4.962)            | -0,7%        |
| Plusvalía                                                           | 54.182           | 54.182           | -                  | 0,0%         |
| Propiedades Plantas y Equipos                                       | 1.541.042        | 1.396.335        | 144.708            | 10,4%        |
| Otros Activos no Corrientes                                         | 28.245           | 26.197           | 2.048              | 7,8%         |
| <b>Activos No Corrientes</b>                                        | <b>2.398.633</b> | <b>2.227.268</b> | <b>171.365</b>     | <b>7,7%</b>  |
| <b>Total Activos</b>                                                | <b>2.757.488</b> | <b>2.586.980</b> | <b>170.508</b>     | <b>6,6%</b>  |

Al 31 de diciembre de 2024, el Total Activos presenta un aumento de MM\$170.508 con respecto a diciembre de 2023, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- La disminución de Activos Corrientes por MM\$-857 es resultado principalmente de:
  - (i) La disminución de Efectivo y Equivalente al Efectivo por MM\$-4.559.
  - (ii) La disminución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por MM\$-2.104.
  - (iii) Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$6.655, explicadas principalmente por el aumento de dicha cuenta en GNL Chile S.A..
- El aumento de Activos no Corrientes por MM\$171.365 es resultado principalmente de:
  - (i) El aumento de Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por MM\$29.573, debido al mayor resultado y diferencia de conversión de las empresas asociadas.
  - (ii) El aumento de Propiedad, Planta y Equipo del período por MM\$144.708, debido principalmente por la revalorización de los activos netos de Metrogas y Gas Sur por MM\$135.890, en gran medida explicado por el aumento de los precios unitarios, que están definidos en base al valor de la UF. La retasación periódica se realizó en el mes de diciembre 2024 a valor razonable de acuerdo a la NIC 16.
  - (iii) La disminución de Activos intangibles distintos a la plusvalía por MM\$-4.962.

| Pasivos                                                 | dic.-24          | dic.-23          | Var. dic-24/dic-23 |               |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------|
|                                                         |                  |                  | MM\$               | %             |
| <b>Pasivos corrientes</b>                               |                  |                  |                    |               |
| Pasivos financieros                                     | 113.404          | 127.370          | (13.966)           | -11,0%        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 53.617           | 47.071           | 6.546              | 13,9%         |
| Cuentas por pagar a relacionadas                        | 11.727           | 21.489           | (9.762)            | -45,4%        |
| Otros pasivos no financieros                            | 20.253           | 26.281           | (6.029)            | -22,9%        |
| Pasivos por arrendamientos                              | 1.434            | 1.650            | (216)              | -13,1%        |
| <b>Total pasivo corriente</b>                           | <b>200.434</b>   | <b>223.861</b>   | <b>(23.426)</b>    | <b>-10,5%</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                            |                  |                  |                    |               |
| Pasivos financieros                                     | 314.165          | 304.290          | 9.875              | 3,2%          |
| Pasivos por impuestos diferidos                         | 486.473          | 399.530          | 86.943             | 21,8%         |
| Otros pasivos no financieros                            | 122.143          | 308.464          | (186.320)          | -60,4%        |
| Pasivos por arrendamientos                              | 2.873            | 1.798            | 1.074              | 59,7%         |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                        | <b>925.654</b>   | <b>1.014.082</b> | <b>(88.428)</b>    | <b>-8,7%</b>  |
| <b>Total pasivos</b>                                    | <b>1.126.088</b> | <b>1.237.942</b> | <b>(111.854)</b>   | <b>-9,0%</b>  |
| Participaciones no Controladoras                        | 591.824          | 489.476          | 102.348            | 20,9%         |
| Patrimonio de los propietarios de la Controladora       | 1.039.576        | 859.561          | 180.014            | 20,9%         |
| <b>Patrimonio</b>                                       | <b>1.631.400</b> | <b>1.349.038</b> | <b>282.362</b>     | <b>20,9%</b>  |
| <b>Total Pasivos y patrimonio</b>                       | <b>2.757.488</b> | <b>2.586.980</b> | <b>170.508</b>     | <b>6,6%</b>   |

El Total Pasivos y Patrimonio presenta un aumento de MM\$170.508 con respecto a diciembre de 2023, explicado por:

- El Total de Pasivos disminuye MM-\$111.854, debido a:
  - (i) La disminución de Otros pasivos no financieros no corrientes por MM\$-186.320 principalmente por la actualización de la provisión de TGN en la filial Metrogas.
  - (ii) Aumento de Pasivos por impuestos diferidos por MM\$86.943 principalmente por la actualización de la provisión de TGN en la filial Metrogas y por la revalorización de los activos netos de Metrogas y Gas Sur.
  - (iii) La disminución de las Cuentas por pagar a relacionadas por MM\$-9.762 explicadas principalmente por la disminución de dicha cuenta en GNL Chile S.A..
- El Patrimonio presentó un aumento de MM\$282.362 debido principalmente a la utilidad del período, sumado al efecto de la revalorización de activos en las filiales Metrogas y Gas Sur, compensado por los dividendos pagados.

## 5.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

| Flujo de Efectivo<br>MM\$                                                                  | 31-12-2024     | 31-12-2023     | Var. dic-24/dic-23 |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------|
|                                                                                            |                |                | MM\$               | %            |
| Flujo originado por actividades de la operación                                            | 298.167        | 276.481        | 21.686             | 7,8%         |
| Flujo originado por actividades de inversión                                               | (61.743)       | (58.281)       | (3.462)            | 5,9%         |
| Flujo originado por actividades de financiamiento                                          | (243.892)      | (156.899)      | (86.993)           | 55,4%        |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. | 2.910          | (17.746)       | 20.656             | --           |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                                        | <b>(4.559)</b> | <b>43.555</b>  | <b>(48.114)</b>    | --           |
| Saldo inicial de efectivo                                                                  | 231.289        | 187.734        | 43.555             | 23,2%        |
| <b>Saldo final</b>                                                                         | <b>226.731</b> | <b>231.289</b> | <b>(4.559)</b>     | <b>-2,0%</b> |

Al 31 de diciembre de 2024 se registró un flujo positivo de MM\$226.731, monto inferior por MM\$-4.559 al flujo generado en el mismo período del año anterior. A consecuencia de:

- El aumento de MM\$21.686 en el Flujo originado por actividades de la operación, asociado principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$145.527, mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$-72.277, mayores impuestos a las ganancias por MM\$-41.046 y menores intereses recibidos por MM\$-13.474.
- La disminución en el Flujo asociado a las actividades de inversión por MM\$-3.462 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\$-86.993 por mayores dividendos pagados por MM\$-117.845 compensado por menores pagos de préstamos e intereses por MM\$29.554.
- El aumento en los Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y el equivalente al efectivo por MM\$20.656.
- 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 31 de diciembre de 2024 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023:

| Indicadores            |                                                                                    | Unidad | 31-12-2024 | 31-12-2023 | Var %  |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|------------|--------|
| Liquidez               | (1) Liquidez corriente                                                             | Veces  | 1,8        | 1,6        | 11,4%  |
|                        | (2) Razón ácida                                                                    | Veces  | 1,7        | 1,6        | 11,3%  |
| Endeudamiento          | (3) Pasivo Total/ Patrimonio neto                                                  | Veces  | 0,7        | 0,9        | -24,8% |
|                        | (4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto                                        | Veces  | 0,1        | 0,1        | -17,1% |
|                        | (5) Deuda financiera neta / Ebitda                                                 | Veces  | 0,4        | 0,7        | -34,0% |
|                        | (6) Cobertura de gastos financieros netos                                          | Veces  | n.a.       | 24,1       | n.a.   |
| Composición de pasivos | (7) Pasivo corto plazo / Pasivo total                                              | %      | 17,8       | 18,1       | -1,6%  |
|                        | (8) Pasivo largo plazo / Pasivo total                                              | %      | 82,2       | 81,9       | 0,3%   |
|                        | (9) Deuda bancaria / Pasivo total                                                  | %      | 25,8       | 23,6       | 9,2%   |
|                        | (10) Obligaciones con el público / Pasivo total                                    | %      | 12,2       | 11,3       | 8,3%   |
| Rentabilidad           | (11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. | %      | 21,1       | 11,0       | 92,4%  |
|                        | (12) Resultado operacional / Activo fijo neto                                      | %      | 25,2       | 16,8       | 50,0%  |

(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 -24,8% respecto a diciembre de 2023.
- Deuda financiera neta sobre EBITDA disminuye en -34,0%.
- El indicador Cobertura de gastos financieros netos no aplica a diciembre 2024 dado el resultado financiero positivo.

### Composición de Pasivos

- El Pasivo corto plazo / Pasivo total disminuye -1,6%.
- 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 9,2% y 8,3% respectivamente dado los menores pasivos totales a diciembre 2024.

### Indicadores de Rentabilidad

- El indicador de Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es mayor, principalmente por la mayor utilidad por la actualización de la provisión de TGN en la filial Metrogas.
- 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 Aprovisionadora Global de Energía (AGESA), cuya actividad es el suministro de gas a través del Terminal GNL Quintero 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 las regiones de Ñuble y Biobío, con gas natural proveniente de Argentina.

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 Naturgy NOA S.A. y comercializa gas natural a través de Gasmarket S.A.

Al 31 de diciembre de 2024, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy superó los 970 mil, mientras que Naturgy NOA S.A. provee de gas natural a más de 584 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 AGESA, 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 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 56% 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\$2.378.

### **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 31 de diciembre de 2024 la deuda financiera fue de 53% en pesos chilenos, 32% en Unidades de Fomento, y el 15% restante en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que, ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de diciembre de 2024, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$1.373 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2024, valor del dólar observado se ubicó en \$ 996,46, es decir, un 13,6% 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 diciembre 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\$622 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 a la fecha de vencimiento del documento tributario respectivo. 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.

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 tramitación en el Congreso.

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.

A pesar de la entrada en vigencia de los nuevos cuadros tarifarios establecidos por ENARGAS, desde abril y al mes de diciembre de 2024 sólo se aplicó un incremento de 15%, cuando deberían haberse adecuado las tarifas en casi un 69,2% según los Acuerdos de Adecuación Transitoria de Tarifas (“AATT”), lo que implica que los precios y tarifas del sector en valores reales no se han mantenido constantes, por el contrario, han perdido poder de compra, con la consecuente reducción de ingresos en el período previsto.

Con fecha 20 de noviembre de 2024, se publicó el DNU N°1023 que extiende la emergencia del Sector Energético Nacional, declarada por el Decreto N° 55 del 16 de diciembre de 2023, hasta el 9 de julio de 2025 y en el mismo sentido, la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la revisión tarifaria en ese periodo.

En resumen, se han generado cambios en los cuadros tarifarios, análisis de los mecanismos de indexación, que han mejorado el resultado de dichas sociedades, sin embargo, no logran capturar del todo los efectos de la inflación.