

---

## **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE NATURGY CHILE S.A. Por el periodo terminado al 30 de junio de 2025**

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros consolidados de Naturgy Chile S.A., en adelante “Naturgy Chile”, para el periodo terminado al 30 de junio de 2025 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

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

#### **Resultados**

- Al 30 de junio de 2025, el EBITDA consolidado de Naturgy Chile fue de MM\$147.267. La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora es de MM\$68.793, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$23.961.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta / EBITDA se ubicó en 0,7 veces.

#### **Datos Operacionales**

Al 30 de junio de 2025, las ventas físicas de la filial Metrogas alcanzaron 429 millones de m<sup>3</sup>, un 5,3% menor a la venta acumulada al 30 de junio de 2024. En tanto, la filial Gas Sur, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Biobío, generó una venta de 12,9 millones de m<sup>3</sup> al 30 de junio de 2025, un 1,4% menor a la demanda del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las ventas realizadas por el sector comercialización a compañías distintas a Metrogas y Gas Sur alcanzaron los 148,0 millones de m<sup>3</sup>, cifra mayor a los 93,8 millones de m<sup>3</sup> registrados a junio del año anterior.

Al 30 de junio de 2025, el número de clientes de Naturgy Chile en el sector gas natural en nuestro país alcanzó los 979<sup>1</sup> mil, cifra 0,9% superior al cierre del año 2024.

#### **Negocios Internacionales**

En Argentina, Gasoducto del Pacífico S.A. (Argentina) tiene una extensión de 299 kilómetros y cuenta con una planta compresora de 15.400 HP para el transporte local hacia dicho país. Durante el segundo trimestre de 2025, se transportaron 389,7 millones de m<sup>3</sup> de gas natural al mercado argentino y 74,8 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), que distribuyen gas natural en las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán y Santiago del Estero, cubriendo la demanda de clientes residenciales, comerciales e industriales., Al 30 de junio 2025 alcanzaron ventas físicas por 1.026 millones de m<sup>3</sup>, cifra un 13,7% menor a su equivalente del año

---

<sup>1</sup> Incluye clientes residenciales abastecidos a través de una central térmica.

anterior. Asimismo, al 30 de junio de 2025, el número de clientes alcanzó los 584 mil, lo que se compara positivamente con los 582 mil a junio 2024.

## 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\$                      | 30-06-2025     | 30-06-2024     | Var. jun-25/jun-24 |               |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|---------------|
|                                                                             |                |                | MM\$               | %             |
| Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>                                        | 402.125        | 452.451        | (50.326)           | -11,1%        |
| Costos de Operación <sup>(2)</sup>                                          | (254.858)      | (205.906)      | (48.952)           | 23,8%         |
| <b>EBITDA</b>                                                               | <b>147.267</b> | <b>246.545</b> | <b>(99.278)</b>    | <b>-40,3%</b> |
| Depreciación y amortizaciones                                               | (33.679)       | (31.551)       | (2.129)            | 6,7%          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                             | <b>113.587</b> | <b>214.994</b> | <b>(101.407)</b>   | <b>-47,2%</b> |
| Gasto financiero neto                                                       | (6.644)        | 54.515         | (61.159)           | 112,2%        |
| Resultado por unidades de reajuste                                          | (3.166)        | (3.165)        | (0)                | 0,0%          |
| Diferencias de cambio                                                       | 2.335          | (20.223)       | 22.558             | -111,5%       |
| Otros ingresos y egresos                                                    | 19.290         | 42.653         | (23.364)           | -54,8%        |
| Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas                   | 25.596         | 6.194          | 19.402             | 313,2%        |
| <b>Resultado fuera de explotación</b>                                       | <b>37.410</b>  | <b>79.974</b>  | <b>(42.563)</b>    | <b>-53,2%</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                         | <b>150.998</b> | <b>294.968</b> | <b>(143.970)</b>   | <b>-48,8%</b> |
| Gastos por Impuestos a las ganancias                                        | (38.318)       | (78.345)       | 40.027             | -51,1%        |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.</b> | <b>68.793</b>  | <b>128.899</b> | <b>(60.106)</b>    | <b>-46,6%</b> |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras            | 43.886         | 87.724         | (43.837)           | -50,0%        |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                   | <b>112.679</b> | <b>216.622</b> | <b>(103.943)</b>   | <b>-48,0%</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 30 de junio de 2025, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$113.587, lo que representa una disminución de 47,2% respecto del mismo periodo de 2024, explicado principalmente por:

- El menor EBITDA por MM\$99.278, producido principalmente por la actualización de la provisión del juicio con Transportadora Gas del Norte S.A. ("TGN") en la filial Metrogas realizada en el primer semestre de 2024.

### Resultado fuera de explotación

- Respecto al Resultado fuera de explotación, se obtuvo una menor utilidad de MM\$42.563 respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2024, explicado principalmente por el mayor resultado en 2024 en la filial Metrogas por la actualización de la provisión de TGN en el primer semestre de 2024,

compensado en parte en 2025 por el acuerdo que puso término a los juicios con dicha empresa<sup>2</sup>, que generó un efecto financiero en el estado de resultados de MMUS\$20 antes de impuestos.

### **Resultado antes de impuestos**

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad registró Resultado antes de impuestos de MM\$150.998, que se compara negativamente con los MM\$294.968 registrados a junio 2024.

### **Impuesto a las ganancias**

Al 30 de junio de 2025, el Impuesto a las ganancias presenta una disminución con relación al mismo periodo del año anterior de MM40.027, producto a la menor utilidad del periodo.

## **3.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR**

| Resultado de Explotación<br>(MM\$)   | Sector<br>Distribución |                | Sector<br>Comercialización |               | Sector<br>Inversiones |                | Ajustes<br>Consolidación |           | Consolidado    |                |
|--------------------------------------|------------------------|----------------|----------------------------|---------------|-----------------------|----------------|--------------------------|-----------|----------------|----------------|
|                                      | jun.-25                | jun.-24        | jun.-25                    | jun.-24       | jun.-25               | jun.-24        | jun.-25                  | jun.-24   | jun.-25        | jun.-24        |
| Ingresos de Operación <sup>(1)</sup> | 331.576                | 342.442        | 265.381                    | 254.692       | -                     | -              | (194.832)                | (144.684) | 402.125        | 452.451        |
| Costos de Operación (2)              | (244.771)              | (145.944)      | (204.621)                  | (205.032)     | (299)                 | 387            | 194.832                  | 144.684   | (254.858)      | (205.906)      |
| <b>EBITDA (3)</b>                    | <b>86.805</b>          | <b>196.498</b> | <b>60.761</b>              | <b>49.660</b> | <b>(299)</b>          | <b>387</b>     | -                        | -         | <b>147.267</b> | <b>246.545</b> |
| Variación                            | (109.693)              |                | 11.101                     |               | (686)                 |                | -                        |           | (99.278)       |                |
| Depreciación y Amortizaciones        | (24.196)               | (22.569)       | (7.555)                    | (6.072)       | (1.928)               | (2.910)        | -                        | -         | (33.679)       | (31.551)       |
| <b>Resultado de Explotación (4)</b>  | <b>62.609</b>          | <b>173.929</b> | <b>53.206</b>              | <b>43.588</b> | <b>(2.227)</b>        | <b>(2.523)</b> | -                        | -         | <b>113.587</b> | <b>214.994</b> |
| Variación                            | (111.320)              |                | 9.618                      |               | 296                   |                | -                        |           | (101.407)      |                |

(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, disminuyó MM\$109.693 con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor resultado en 2024 en la filial Metrogas y por la actualización de la provisión de TGN realizada el primer semestre de 2024.

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\$11.101 con respecto al mismo periodo del año anterior, que está impulsado por mayores ventas de gas natural argentino en la Región del Biobío.

El EBITDA del sector inversiones no registró variaciones relevantes.

<sup>2</sup> Detallado en el Hecho Esencial de Metrogas del 6 de marzo 2025.

#### 4.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| Activos                                                             | jun.-25          | dic.-24          | Var. jun-25/dic-24 |              |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------|
|                                                                     |                  |                  | MM\$               | %            |
| <b>Activos Corrientes</b>                                           |                  |                  |                    |              |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo                                  | 302.918          | 226.731          | 76.188             | 33,6%        |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar                     | 150.305          | 97.798           | 52.507             | 53,7%        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                         | 11.994           | 24.241           | (12.247)           | -50,5%       |
| Otros activos corrientes                                            | 27.108           | 10.086           | 17.023             | 168,8%       |
| <b>Activos Corrientes</b>                                           | <b>492.326</b>   | <b>358.855</b>   | <b>133.471</b>     | <b>37,2%</b> |
| <b>Activos No Corrientes</b>                                        |                  |                  |                    |              |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 98.863           | 89.738           | 9.125              | 10,2%        |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                       | 685.904          | 685.426          | 478                | 0,1%         |
| Plusvalía                                                           | 54.182           | 54.182           | -                  | 0,0%         |
| Propiedades Plantas y Equipos                                       | 1.524.750        | 1.541.042        | (16.293)           | -1,1%        |
| Otros Activos no Corrientes                                         | 22.907           | 28.245           | (5.338)            | -18,9%       |
| <b>Activos No Corrientes</b>                                        | <b>2.386.605</b> | <b>2.398.633</b> | <b>(12.028)</b>    | <b>-0,5%</b> |
| <b>Total Activos</b>                                                | <b>2.878.930</b> | <b>2.757.488</b> | <b>121.442</b>     | <b>4,4%</b>  |

Al 30 de junio de 2025, el Total Activos presenta un incremento de MM\$121.442 con respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El incremento de Activos Corrientes por MM\$133.471 es resultado principalmente de:
  - (i) El incremento de Efectivo y Equivalente al Efectivo por MM\$76.188 debido a la recaudación por la emisión de bonos realizada en mayo 2025 en la filial Metrogas, compensado con el primer pago del acuerdo con TGN por MMUSD 60 en la misma empresa.
  - (ii) El aumento de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por MM\$52.507.
  - (iii) La disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$12.247, explicada principalmente por la disminución de dicha cuenta en GNL Chile S.A.
  - (iv) El aumento de Otros activos corrientes por MM\$17.023.
- La disminución de Activos no Corrientes por MM\$12.028 es resultado principalmente de:
  - (i) La disminución de Propiedades Plantas y Equipos por MM\$16.293.
  - (ii) La disminución de Otros Activos no corrientes por MM\$5.338, por menores activos por impuestos diferidos.
  - (iii) El incremento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, principalmente por el mayor resultado en las sociedades Gascart S.A. y GNL Chile S.A..

| Pasivos                                                 | jun.-25          | dic.-24          | Var. jun-25/dic-24 |               |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------|
|                                                         |                  |                  | MM\$               | %             |
| <b>Pasivos corrientes</b>                               |                  |                  |                    |               |
| Pasivos financieros                                     | 276.757          | 113.404          | 163.353            | 144,0%        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 94.478           | 53.617           | 40.862             | 76,2%         |
| Cuentas por pagar a relacionadas                        | 23.792           | 11.727           | 12.065             | 102,9%        |
| Otros pasivos no financieros                            | 44.368           | 20.253           | 24.116             | 119,1%        |
| Pasivos por arrendamientos                              | 492              | 1.434            | (942)              | -65,7%        |
| <b>Total pasivo corriente</b>                           | <b>439.888</b>   | <b>200.434</b>   | <b>239.454</b>     | <b>119,5%</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                            |                  |                  |                    |               |
| Pasivos financieros                                     | 266.732          | 314.165          | (47.433)           | -15,1%        |
| Pasivos por impuestos diferidos                         | 502.044          | 486.473          | 15.571             | 3,2%          |
| Otros pasivos no financieros                            | 3.634            | 122.143          | (118.510)          | -97,0%        |
| Pasivos por arrendamientos                              | 2.838            | 2.873            | (34)               | -1,2%         |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                        | <b>775.248</b>   | <b>925.654</b>   | <b>(150.406)</b>   | <b>-16,2%</b> |
| <b>Total pasivos</b>                                    | <b>1.215.137</b> | <b>1.126.088</b> | <b>89.048</b>      | <b>7,9%</b>   |
| Participaciones no Controladoras                        | 606.278          | 591.824          | 14.454             | 2,4%          |
| Patrimonio de los propietarios de la Controladora       | 1.057.516        | 1.039.576        | 17.940             | 1,7%          |
| <b>Patrimonio</b>                                       | <b>1.663.794</b> | <b>1.631.400</b> | <b>32.394</b>      | <b>2,0%</b>   |
| <b>Total Pasivos y patrimonio</b>                       | <b>2.878.930</b> | <b>2.757.488</b> | <b>121.442</b>     | <b>4,4%</b>   |

El Total Pasivos y Patrimonio presenta un incremento de MM\$121.442 con respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El Total de Pasivos se incrementó en MM\$89.048, debido a:
  - (i) Incremento en Pasivos financieros por la emisión de bonos en Metrogas por MM\$121.419
  - (ii) La disminución de Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes por MM\$94.394, por el término de los juicios con TGN en la filial Metrogas.
  - (iii) El aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$40.862, debido al término de los juicios con TGN en la filial Metrogas.
  - (v) El aumento en cuentas por pagar a relacionadas por MM\$12.065, principalmente por el aumento de dicha cuenta en GNL Chile S.A.
  - (iv) El aumento en Pasivos por impuestos diferidos por MM\$15.571.
- El Patrimonio presentó un aumento de MM\$32.394, debido a la utilidad del periodo compensado por los dividendos pagados.

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

| Flujo de Efectivo<br>MM\$                                                                  | 30-06-2025     | 30-06-2024     | Var. jun-25/jun-24 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                            |                |                | MM\$               | %               |
| Flujo originado por actividades de la operación                                            | 59.184         | 56.821         | 2.363              | 4,2%            |
| Flujo originado por actividades de inversión                                               | (19.562)       | (26.195)       | 6.633              | -25,3%          |
| Flujo originado por actividades de financiamiento                                          | 36.034         | (31.642)       | 67.676             | -213,9%         |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. | 531            | (289)          | 821                | -283,5%         |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                                        | <b>76.188</b>  | <b>(1.306)</b> | <b>77.493</b>      | <b>-5935,8%</b> |
| Saldo inicial de efectivo                                                                  | 226.731        | 231.289        | (4.559)            | -2,0%           |
| <b>Saldo final</b>                                                                         | <b>302.918</b> | <b>229.984</b> | <b>72.935</b>      | <b>31,7%</b>    |

Al 30 de junio de 2025, se registró un flujo positivo de MM\$302.918, monto mayor por MM\$72.935 al flujo generado en el mismo periodo del año anterior. Esto es a consecuencia de:

- El aumento de MM\$2.363 en el Flujo originado por actividades de la operación.
- El aumento en el Flujo asociado a las actividades de inversión por MM\$6.633.
- El aumento en el Flujo asociado a las actividades de financiamiento por MM\$67.676, debido a la emisión de bonos en la filial Metrogas, compensado por los dividendos pagados en el periodo.
- El aumento en los Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y el equivalente al efectivo por MM\$821.
- La disminución de Saldo inicial de efectivo por MM\$4.559.

## 6.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 30 de junio de 2025, en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024:

| Indicadores            |                                                                                    | Unidad | 30-06-2025 | 31-12-2024 | Var %  |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|------------|--------|
| Liquidez               | (1) Liquidez corriente                                                             | Veces  | 1,1        | 1,8        | -37,5% |
|                        | (2) Razón ácida                                                                    | Veces  | 1,1        | 1,7        | -37,3% |
| Endeudamiento          | (3) Pasivo Total/ Patrimonio neto                                                  | Veces  | 0,7        | 0,7        | 5,8%   |
|                        | (4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto                                        | Veces  | 0,1        | 0,1        | 17,5%  |
|                        | (5) Deuda financiera neta / Ebitda                                                 | Veces  | 0,7        | 0,4        | 53,5%  |
|                        | (6) Cobertura de gastos financieros netos                                          | Veces  | 49,2       | n.a.       | n.a.   |
| Composición de pasivos | (7) Pasivo corto plazo / Pasivo total                                              | %      | 36,2       | 17,8       | 103,4% |
|                        | (8) Pasivo largo plazo / Pasivo total                                              | %      | 63,8       | 82,2       | -22,4% |
|                        | (9) Deuda bancaria / Pasivo total                                                  | %      | 23,4       | 25,8       | -9,3%  |
|                        | (10) Obligaciones con el público / Pasivo total                                    | %      | 21,3       | 12,2       | 75,0%  |
| Rentabilidad           | (11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. | %      | 16,6       | 21,1       | -21,3% |
|                        | (12) Resultado operacional / Activo fijo neto                                      | %      | 18,8       | 25,2       | -25,3% |

- (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 disminuyeron en relación con lo registrado a diciembre de 2024, producto del aumento de los pasivos corrientes, debido al vencimiento de los bonos serie D en Metrogas en junio 2026, y del acuerdo que puso término a los juicios con TGN en la misma empresa.

### Indicadores de Endeudamiento

- El indicador de Pasivo Total sobre Patrimonio neto aumentó en 5,8% respecto a diciembre de 2024.
- Deuda financiera neta sobre EBITDA aumentó en 53,5%.

### Composición de Pasivos

- El Pasivo corto plazo / Pasivo total aumentó 103,4%.
- El Pasivo largo plazo / Pasivo total disminuyó 22,4%.
- La Deuda bancaria / Pasivo total disminuyó en 9,3% y las Obligaciones con el público / Pasivo total aumentó 75,0%.

### Indicadores de Rentabilidad

- El indicador de Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora fue menor, principalmente por la menor utilidad del periodo.
- Finalmente, el indicador de Resultado operacional sobre Activo fijo neto disminuyó por el menor 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 principal 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 30 de junio de 2025, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy superó los 979 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, lo que permite diversificar fuentes de suministro y reducir de manera significativa el riesgo de abastecimiento. El primero de estos contratos consideran, además, disponer de GNL almacenado en estanque. Adicionalmente, se importa gas natural desde Argentina en las regiones de la zona centro-sur, 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, este 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 30 de junio de 2025, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 43% 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\$2.350.

### **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. Es así como, a nivel consolidado al 30 de junio de 2025, la deuda financiera fue de 42% en pesos chilenos, 48% en Unidades de Fomento y el 10% restante en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que, ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 30 de junio de 2025, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$2.592 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Por otra parte, al 30 de junio de 2025, el valor del dólar observado se ubicó en \$ 933,42, es decir, un 6,3% menor al valor de cierre al 31 de diciembre de 2024, fecha en que alcanzó un valor de \$ 996,46.

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 junio de 2025, 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\$565 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, los 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 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 2024 y al mes de abril de 2025, deberían haberse incrementado las tarifas de distribución en un 88%, en tanto que sólo se aplicó un incremento del 24,7%, según los Acuerdos de Adecuación Transitoria de Tarifas 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 periodo previsto.

Con fecha 5 de junio de 2025 se publicó la Resolución N° 241/2025 de la Secretaría de Energía mediante la cual se modificaron las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución, sustituyendo el Numeral 9.4.1.1. referido a los “Ajustes periódicos”. La Resolución SE N° 241/25 dispone que las tarifas de distribución serán ajustadas mensualmente, en reemplazo del mecanismo de ajuste semestral previamente vigente, conforme a la variación operada en los índices establecidos por el ENARGAS en la Revisión Quinquenal Tarifaria en la que propuso la combinación en partes iguales del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) y el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, en el entendimiento que es la que refleja más adecuadamente la evolución de las circunstancias exógenas a considerarse en el esquema de Price Cap.

Con fecha 30 de junio 2025 el ENARGAS dictó la Resolución N° 433, con los nuevos cuadros tarifarios vigentes a partir del 1° de julio.

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 lograron capturar todo el efecto de la inflación, pero se espera ver una mejora con la inclusión de los índices IPC y IPIM en el cálculo de las nuevas tarifas.