

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros de Metrogas S.A., en adelante “Metrogas”, para el periodo terminado al 30 de junio de 2026 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 segmentos residencial, comercial e industrial 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 30 de junio de 2026 alcanzó MM\$82.942, lo que representa un incremento respecto de los MM\$80.436 al mismo periodo del año anterior.

La empresa registró utilidades por MM\$31.452 al 30 de junio de 2026, cifra menor que la utilidad del mismo periodo del año anterior, que fue de MM\$53.148. El mayor resultado de 2025 se explica principalmente por el efecto del acuerdo que puso término a los juicios con TGN, que generó una utilidad en el estado de resultados de MMUS\$20 antes de impuestos.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía realizó adiciones al activo por una suma de MM\$21.731, valor 6% 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 932¹ mil, lo que representa un incremento de 2,0% en los últimos 12 meses.

¹ Incluye clientes residenciales abastecidos a través de una central térmica.

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos al 30 de junio de 2026, comparados con su equivalente al 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Cifras en M\$	Activos	30-06-2026	31-12-2025	Var jun-26/dic-25	
				M\$	%
Activos Corrientes		254.361.736	197.815.573	56.546.163	29%
Activos no Corrientes		1.342.021.936	1.335.520.596	6.501.340	0%
Total Activos		1.596.383.672	1.533.336.169	63.047.503	4%

El total de activos al 30 de junio de 2026 aumentó en MM\$63.048, respecto a diciembre de 2025, producto de:

Aumento del Activo Corriente en MM\$56.546, explicado principalmente por:

- Aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$51.548, asociado al mayor nivel de facturación derivado de la estacionalidad de la demanda de gas natural durante el período y al ciclo normal de cobranza del negocio.
- Aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$14.353, principalmente por la emisión de los nuevos bonos series J y K y las actividades de operación, compensado por el vencimiento de los bonos serie D y el pago de la segunda y última cuota del acuerdo con TGN.
- Disminución en Activos por impuestos por MM\$8.541.

Aumento del Activo No Corriente en MM\$6.501, explicado por:

- Aumento de Otros activos financieros, no corrientes por MM\$7.784.
- Aumento de Activos intangibles distintos a la plusvalía por MM\$3.431.
- Disminución de Propiedades, planta y equipo por MM\$4.919.

Los principales rubros de pasivos al 30 de junio de 2026, comparados con el registro al 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Cifras en M\$	Pasivos	30-06-2026	31-12-2025	Var jun-26/dic-25	
				M\$	%
Total Pasivos Corrientes		177.879.590	296.390.597	(118.511.007)	-40%
Total Pasivos no Corrientes		663.509.396	514.209.108	149.300.288	29%
Total Patrimonio		754.994.686	722.736.464	32.258.222	4%
Total Patrimonio y Pasivos		1.596.383.672	1.533.336.169	63.047.503	4%

Al 30 de junio de 2026, el Total del Patrimonio y Pasivos de la Compañía aumentó en MM\$63.048. Las principales variaciones respecto a las cifras registradas a diciembre de 2025 son:

Disminución del Total de Pasivos Corrientes por MM\$118.511, principalmente por:

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

- a) Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por MM\$129.316, principalmente por el pago de los bonos series D.
- b) Disminución de Cuentas por pagar comerciales en MM\$39.284, principalmente por el pago de la segunda cuota del acuerdo con TGN.
- c) Aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$17.546, principalmente a GNL Chile.
- d) Aumento en Pasivos por impuestos en MM\$12.213.
- e) Aumento en Otros pasivos no financieros por MM\$25.508, correspondiente principalmente a ingresos asociados a consumos futuros comprometidos bajo la promoción de las "Metrobolsas".

Aumento del Total de Pasivos No Corrientes por MM\$149.300, explicado por:

- a) Aumento en Otros pasivos financieros, no corrientes por MM\$158.180 por la colocación de los nuevos bonos.
- b) Disminución de Pasivo por impuestos diferidos por MM\$8.160.

Aumento en el Total del Patrimonio por MM\$32.258, explicado por la utilidad del periodo.

4. Análisis del Estado de Resultados por Función

Al 30 de junio de 2026, los ingresos totales alcanzaron MM\$310.901, un 2% menos respecto de lo obtenido en el mismo periodo del año 2025:

Ventas	30-06-2026	30-06-2025	Var jun-26/jun-25	
			M\$	%
<i>Cifras en M\$</i>				
Ventas de gas	308.882.307	314.222.562	(5.340.255)	-2%
Otros ingresos	2.018.919	1.415.468	603.451	43%
Total	310.901.226	315.638.030	(4.736.804)	-2%

Las ventas físicas al cierre de junio de 2026 alcanzaron 412,5 millones de m³, un 4% menos respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente por menor volumen vendido al segmento industrial:

	01-01-2026	01-01-2025	Var jun-26/jun-25	
	30-06-2026	30-06-2025	MM m3	%
Ventas Físicas	412,5	428,7	(16,2)	-4%
Total	412,5	428,7	(16,2)	-4%

Al 30 de junio de 2026, los costos de ventas ascendieron a MM\$217.461, lo que representa una disminución de 3% respecto de junio de 2025, explicada principalmente por menores costos de gas, regasificación y transporte, producto del menor tipo de cambio promedio del periodo.

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

Costos de Ventas <i>Cifras en M\$</i>	30-06-2026	30-06-2025	Var jun-26/jun-25	
			M\$	%
Costo de gas	139.670.735	143.453.100	(3.782.365)	-3%
Costo de regasificación y transporte	58.435.275	62.755.209	(4.319.934)	-7%
Costo depreciación	18.629.449	18.091.064	538.385	3%
Otros costos de ventas	725.751	598.080	127.671	21%
Total	217.461.210	224.897.453	(7.436.243)	-3%

A continuación, se presentan otras cifras del Estado de Resultados para el periodo finalizado el 30 de junio de 2026, comparado con las cifras a igual fecha del año 2025:

Otros ítems del Estado de Resultado por Función y Otras Cifras <i>Cifras en M\$</i>	30-06-2026	30-06-2025	Var jun-26/jun-25	
			M\$	%
EBITDA	82.941.539	80.436.121	2.505.418	3%
Depreciación y Amortización	(23.096.133)	(21.355.692)	(1.740.441)	8%
Resultado Operacional	59.845.406	59.080.429	764.977	1%
Costos financieros netos	(10.868.381)	(6.428.214)	(4.440.167)	69%
Resultados por unidades de reajuste	(6.420.725)	(3.168.133)	(3.252.592)	103%
Diferencias de cambio	1.551	4.631.541	(4.629.990)	-100%
Otras ganancias (pérdidas)	(971.181)	18.416.741	(19.387.922)	-105%
Participación en ganancia(pérdida) de EERR	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	41.586.670	72.532.364	(30.945.694)	43%
Ganancia (pérdida)	31.452.264	53.147.800	(21.695.536)	41%

- (1) Resultado Operacional se define como ganancia bruta, menos gastos de administración.
- (2) Depreciación y Amortización corresponde a los valores indicados en la Nota 24.3 de los Estados Financieros 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\$82.942, cifra superior a los MM\$80.436 obtenidos al 30 de junio de 2025.

Finalmente, la utilidad del ejercicio de MM\$31.452 al 30 de junio de 2026 es menor a la obtenida en el mismo periodo de 2025, principalmente por el efecto del acuerdo de marzo de 2025 que puso término a los juicios con TGN, el cual generó una utilidad en el estado de resultados de MMUS\$20 antes de impuestos. En menor medida, la variación se explica por mayores gastos financieros asociados al efecto temporal de la mayor deuda producto del refinanciamiento de los bonos serie D, y por el incremento en el resultado por unidades de reajuste derivado de una mayor deuda en UF.

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo <i>Cifras en M\$</i>	30-06-2026	30-06-2025	Var jun-26/jun-25	
			M\$	%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	31.036.752	4.276.577	26.760.175	626%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(17.520.528)	(25.605.371)	8.084.843	-32%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	884.046	107.912.452	(107.028.406)	-99%
Incremento neto (disminución) antes del efecto en la tasa de cambios	14.400.270	86.583.658	(72.183.388)	-83%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y eq. al efectivo	(47.519)	(156.472)	108.953	--
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14.352.751	86.427.186	(72.074.435)	-83%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	104.316.956	87.425.394	16.891.562	19%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	118.669.707	173.852.580	(55.182.873)	-32%

A junio de 2026, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$118.670, menor en MM\$55.183 respecto del saldo de cierre del mismo periodo de 2025, donde se obtuvo un saldo de MM\$173.853. Lo anterior es consecuencia de:

- a) Aumento en efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo por MM\$16.892.
- b) La variación en el flujo neto originado por actividades de la operación al 30 de junio de 2026 presentó una variación positiva de MM\$26.760, debido principalmente al menor pago de la segunda cuota a TGN respecto de la primera cuota pagada en marzo de 2025, en el marco del acuerdo que puso término a los juicios con dicha empresa.
- c) La variación en el flujo neto originado por actividades de inversión presentó una variación positiva de MM\$8.085 por menores compras de activos intangibles por MM\$5.185 y mayores intereses recibidos por MM\$2.300.
- d) El flujo neto procedente de actividades de financiación registró una variación negativa de MM\$107.028, explicada principalmente por el efecto comparativo de la emisión de los bonos series G y H en 2025, junto con el vencimiento de los bonos serie D en 2026, compensado parcialmente por la emisión de los bonos series J y K en abril de 2026.

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

6. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 30 de junio de 2026, en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025:

Indicadores Financieros		Unidad	30-06-2026	31-12-2025	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	(veces)	1,4	0,7	114%
	(2) Razón ácida	(veces)	1,4	0,6	116%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	1,1	1,1	-1%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,4	0,4	1%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	(veces)	1,7	1,6	4%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	9,6	12,4	-22%
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	21,1%	36,6%	-42%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	78,9%	63,4%	24%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	16,0%	16,3%	-2%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	34,4%	32,4%	6%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio	(%)	10,4%	13,9%	-25%
	(12) Resultado Operacional / AFN	(%)	10,5%	10,4%	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)

- La **Liquidez Corriente** y la **Razón Ácida** aumentaron en 114% y 116%, respectivamente, producto de la emisión de nuevos bonos y del vencimiento de los bonos serie D.
- Respecto de los indicadores de **Endeudamiento**, el Pasivo Total sobre Patrimonio Neto disminuyó 1%, mientras que la Deuda Financiera Neta sobre EBITDA aumentó 4% por la mayor deuda financiera versus el 31 de diciembre de 2025.
- En la **Composición de Pasivos**, el pasivo de corto plazo sobre pasivo total disminuyó 42%, el pasivo de largo plazo sobre pasivo total aumentó 24% y las obligaciones con el público sobre pasivo total aumentaron 6%, todo producto de los nuevos bonos emitidos y del vencimiento de los bonos serie D.
- El indicador de **Rentabilidad del Patrimonio** disminuyó 25%, producto de la menor utilidad respecto del mismo periodo de 2025.

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

Covenants

Con fecha 27 de mayo de 2025 y 16 de abril de 2026, la Sociedad emitió nuevas obligaciones con el público mediante la colocación de bonos series G y H, y J y K, respectivamente, las cuales se encuentran sujetas a las siguientes restricciones:

Ratio de endeudamiento:

1. Se define como la razón entre: (i) Deuda financiera neta; y (ii) Total patrimonio. Establecido como límite superior 1,50 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. Se define como la razón entre (i) EBITDA covenants y (ii) Gastos financieros netos. Se establece como límite inferior 2,00 veces.
2. EBITDA covenants: definido como el resultado de la cuenta total margen bruto más gastos de administración, más amortizaciones de intangibles y más depreciaciones.

Covenant Endeudamiento	30-06-2026 Contable
Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes	118.669.707
Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	423.723.711
Patrimonio atribuible a los propietarios	754.994.686
Covenant	0,40
Límite <1,50	

Covenant Cobertura Financiera	Últimos 12 meses a jun-26 Contable
Margen Bruto	204.322.417
Gasto de Administración	(67.148.528)
Depreciación y Amortización	45.264.605
EBITDA Covenants	182.438.494
Costo Financiero Neto	(18.957.541)
Costo Financiero Neto del Covenant	10.023.867
Covenant	9,62
Límite >2,0	

Resumen de Covenants

Covenants	30-06-2026
Razón de Endeudamiento	0,40
Cobertura de Gastos Financieros	9,62

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

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

A junio de 2026, la Sociedad superó los 932 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 en 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.

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

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

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 se ve afectada significativamente por los ciclos económicos. Sin embargo, factores tales como la temperatura, la estacionalidad y la conveniencia del gas natural en relación con 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 30 de junio de 2026, se han estructurado en un 85% 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 asegurando el cumplimiento de los compromisos de deuda 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.

Al 30 de junio de 2026, la deuda financiera de la Compañía posee un *duration* de 5,0 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 cambios en las tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasa variable.

Al 30 de junio de 2026, el 74% 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

Metrogas S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 30 de junio de 2026

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.

Al 30 de junio de 2026, la deuda financiera de Metrogas está denominada en UF y pesos. La totalidad de la deuda financiera vigente expresada en UF se encuentra cubierta mediante instrumentos derivados del tipo *cross currency swap*, los cuales permiten mitigar la exposición de la Sociedad a variaciones de dicha unidad de reajuste respecto del peso.

En consecuencia, la variación de la UF no genera un efecto neto en el resultado antes de impuestos de la Sociedad, dado que los cambios en la valorización de los pasivos financieros denominados en UF son compensados por la valorización de los respectivos instrumentos derivados de cobertura.

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 el 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.

El día 14 de enero de 2026 se publicó en el Diario Oficial el Decreto N° 79 del Ministerio de Energía, que aprueba el Reglamento de Servicio de Gas de Red, derogando el Decreto Supremo N°67 del año 2004.