

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

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

1. Análisis de los negocios de Metrogas en el mercado del Gas Natural

Metrogas concentra las actividades de distribución y comercialización de gas natural principalmente en la Región Metropolitana, Región del Libertador General Bernardo O’Higgins y Región de Los Lagos, abasteciendo a clientes residenciales, comerciales e industriales.

El producto distribuido y comercializado corresponde a un bien de consumo básico, cuya demanda se ve expuesta a factores climáticos y a la competencia de otras alternativas de combustibles. En efecto, en los clientes residenciales, comerciales e industriales, también participan combustibles sustitutos, tales como gas licuado de petróleo (GLP), electricidad, parafina, diésel, leña, entre otros.

2. Resumen del Periodo

El EBITDA acumulado al 30 de septiembre de 2025 alcanzó MM\$150.497, lo que se compara negativamente con los MM\$253.193 al mismo periodo del año anterior.

La empresa registró utilidades por MM\$91.959 al 30 de septiembre de 2025, cifra menor que la utilidad del mismo periodo del año anterior, que fue MM\$220.075. El mayor resultado de 2024 se explica principalmente por la actualización de la provisión de TGN realizada el primer semestre de dicho año, compensado parcialmente por el efecto del acuerdo que puso término a los juicios con dicha empresa¹, que generó una utilidad en el estado de resultados de US\$20MM antes de impuestos, registrado en el primer semestre de 2025.

Al 30 de septiembre de 2025, la Compañía realizó adiciones al activo por una suma de MM\$34.507, valor 17% 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 918² mil, lo que representa un incremento de 2,0% en los últimos 12 meses.

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

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

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos al 30 de septiembre de 2025, comparados con su equivalente al 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Cifras en M\$ Activos	30-09-2025	31-12-2024	Var sep-25/dic-24	
			M\$	%
Activos Corrientes	342.141.162	174.271.791	167.869.371	96%
Activos no Corrientes	1.328.659.902	1.326.340.266	2.319.636	0%
Total Activos	1.670.801.064	1.500.612.057	170.189.007	11%

El total de activos al 30 de septiembre de 2025 aumentó en MM\$170.189, respecto a diciembre de 2024, producto de:

Aumento del Activo Corriente en MM\$167.869, explicado principalmente por:

- Aumento de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$131.706, principalmente por la emisión de bonos realizada en mayo 2025 y la recaudación del negocio, compensado con el primer pago del acuerdo con TGN por MMUSD 60.
- Aumento de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$30.325.
- Aumento de activos por impuestos por MM\$5.520.

Aumento del Activo No Corriente en MM\$2.320.

Los principales rubros de pasivos al 30 de septiembre de 2025, comparados con el registro al 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Cifras en M\$ Pasivos	30-09-2025	31-12-2024	Var sep-25/dic-24	
			M\$	%
Total Pasivos Corrientes	303.630.610	134.015.606	169.615.004	127%
Total Pasivos no Corrientes	512.041.045	604.297.791	(92.256.746)	-15%
Total Patrimonio	855.129.409	762.298.660	92.830.749	12%
Total Patrimonio y Pasivos	1.670.801.064	1.500.612.057	170.189.007	11%

Al 30 de septiembre de 2025, el Total del Patrimonio y Pasivos de la Compañía aumentó en MM\$170.189. Las principales variaciones respecto a las cifras registradas a diciembre de 2024 son:

Aumento del Total de Pasivos Corrientes por MM\$169.615, principalmente por:

- Otros pasivos financieros no corrientes por MM\$128.305, explicado principalmente por los bonos serie D que pasan a la porción corriente dado su vencimiento en junio 2026.
- Cuentas por pagar comerciales por MM\$39.035.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

Disminución del Total de Pasivos No Corrientes por MM\$92.257, explicada principalmente por la eliminación de la provisión de TGN por MM\$118.703 en el pasivo no corriente, compensado por un mayor pasivo por impuestos diferidos por MM\$29.477.

Aumento en el Total del Patrimonio por MM\$92.831, explicado principalmente por la utilidad del periodo.

4. Análisis del Estado de Resultados por Función

Al 30 de septiembre de 2025 los ingresos totales alcanzaron los MM\$519.371, un 1% inferior respecto a lo obtenido en el mismo periodo del año 2024:

Ventas	30-09-2025	30-09-2024	Var sep-25/sep-24	
			M\$	%
<i>Cifras en M\$</i>				
Ventas de gas	517.095.228	522.299.252	(5.204.025)	-1%
Otros ingresos	2.275.378	2.752.149	(476.771)	-17%
Total	519.370.606	525.051.401	(5.680.795)	-1%

Las ventas físicas al cierre de septiembre de 2025 alcanzaron a 699 millones de m³, un 4,5% menor respecto al mismo periodo del año anterior:

	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Var sep-25/sep-24	
			MM m3	%
Ventas Físicas	699,4	732,5	(33,1)	-4,5%
Total	699,4	732,5	(33,1)	-4,5%

Al 30 de septiembre de 2025, los costos de las ventas ascendieron a MM\$353.857, lo que representa un aumento de 39% con respecto a los costos de ventas a septiembre 2024, explicado principalmente por el impacto en el costo de gas en 2024 por la reversa de la provisión de TGN:

Costos de Ventas	30-09-2025	30-09-2024	Var sep-25/sep-24	
			M\$	%
<i>Cifras en M\$</i>				
Costo de gas	231.149.998	136.061.127	95.088.871	70%
Costo de regasificación y transporte	94.318.275	92.852.014	1.466.261	2%
Costo depreciación	27.398.810	24.557.300	2.841.510	12%
Otros costos de ventas	990.242	1.297.557	(307.315)	-24%
Total	353.857.325	254.767.998	99.089.327	39%

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

A continuación, se presentan otras cifras del Estado de Resultados para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025, comparado con las cifras a igual fecha del año 2024:

Otros ítems del Estado de Resultado por Función y Otras Cifras <i>Cifras en M\$</i>	30-09-2025	30-09-2024	Var sep-25/sep-24	
			M\$	%
EBITDA	150.496.788	253.193.279	(102.696.491)	-41%
Depreciación y Amortización	(32.487.918)	(29.591.761)	(2.896.157)	10%
Resultado Operacional	118.008.870	223.601.518	(105.592.648)	-47%
Costos financieros netos	(10.468.804)	56.212.571	(66.681.375)	-119%
Resultados por unidades de reajuste	(3.601.098)	(4.213.073)	611.975	-15%
Diferencias de cambio	4.631.610	(15.853.169)	20.484.779	-129%
Otras ganancias (pérdidas)	19.298.387	43.142.145	(23.843.758)	n.a.
Participación en ganancia(pérdida) de EERR	0	(3.788)	3.788	-100%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	126.322.505	302.015.719	(175.693.214)	58%
Ganancia (pérdida)	91.959.078	220.075.380	(128.116.302)	58%

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

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

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

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

El EBITDA alcanzó MM\$150.497, cifra inferior comparando con los MM\$253.193 obtenidos al 30 de septiembre de 2024.

Finalmente, la utilidad del ejercicio de MM\$91.959 al 30 de septiembre de 2025 es menor a la obtenida en el mismo periodo de 2024, esto explicado principalmente por el mayor resultado en 2024 por la reversa parcial de la provisión de TGN en septiembre 2024.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo <i>Cifras en M\$</i>	30-09-2025	30-09-2024	Var sep-25/sep-24	
			M\$	%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	67.834.022	111.939.170	(44.105.148)	-39%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(40.854.435)	(35.894.833)	(4.959.602)	14%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	104.882.780	(19.270.180)	124.152.960	-644%
Incremento neto (disminución) antes del efecto en la tasa de cambios	131.862.367	56.774.157	75.088.210	132%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y eq. al efectivo	(156.472)	0	(156.472)	--
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	131.705.895	56.774.157	74.931.738	132%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	87.425.394	106.328.751	(18.903.357)	-18%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	219.131.289	163.102.908	56.028.381	34%

A septiembre de 2025, se registró saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$219.131, mayor en MM\$56.028 al flujo de cierre del mismo periodo de 2024, donde se obtuvo un saldo de MM\$163.103. Lo anterior es consecuencia de:

- Disminución en efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo por MM\$18.903.
- La variación en el flujo neto, originado por actividades de la operación al 30 de septiembre de 2025, presentó una variación negativa de MM\$44.105, debido principalmente por el pago de la primera cuota del acuerdo que puso término a los juicios con TGN.
- La variación en el flujo neto originado por actividades de inversión presentó una variación negativa de MM\$4.960.
- El flujo neto procedente de actividades de financiación registró una variación positiva de MM\$124.153, principalmente por la nueva deuda emitida.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

6. Indicadores Financieros

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

Indicadores Financieros		Unidad	30-09-2025	31-12-2024	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	(veces)	1,1	1,3	-13%
	(2) Razón ácida	(veces)	1,1	1,3	-12%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	1,0	1,0	-2%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,2	0,2	-14%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	(veces)	1,0	0,7	54%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	13,6	n.a	n.a.
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	37,2%	18,2%	105%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	62,8%	81,8%	-23%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	15,6%	17,3%	-9%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	32,1%	18,6%	73%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio	(%)	10,9%	29,0%	-62%
	(12) Resultado Operacional / AFN	(%)	9,8%	17,9%	-45%

(1) Liquidez corriente se define como los activos corrientes sobre los pasivos corrientes

(2) Razón ácida se define como los activos corrientes menos los inventarios sobre el pasivo corriente

(3) Deuda Total sobre el patrimonio total

(4) Deuda con instituciones financieras menos efectivo y efectivo equivalente sobre el patrimonio total.

(5) Deuda con instituciones financieras menos efectivo y efectivo equivalente sobre el Ebitda

(6) Razón de Ebitda sobre [costos financieros menos ingresos financieros]

(7) Porcentaje de deuda con vencimiento en el corto plazo (menor o igual a 1 año) sobre Pasivo Total

(8) Porcentaje de deuda con vencimiento en el largo plazo (mayor a 1 año) sobre Pasivo Total.

(9) Razón de deuda bancaria sobre Pasivo total

(10) Razón de obligaciones con el público (Bonos) sobre Pasivo total

(11) Rentabilidad del patrimonio es Utilidad sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (últimos 12 meses)

(12) Resultado Operacional sobre Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación)

- **Liquidez Corriente y Razón Ácida:** cambian reflejando una disminución de un 13% y 12% respectivamente, producto del acuerdo que puso término a los juicios con TGN y los efectos asociados.
- Respecto a los indicadores de **Endeudamiento:** Pasivo Total sobre Patrimonio Neto disminuye 2%, Deuda Financiera neta sobre EBITDA aumenta en 54% por el menor EBITDA en 2025 explicado anteriormente.
- La **Composición de Pasivos** cambia reflejando un aumento de 105% en el indicador Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total, debido principalmente al cambio de la deuda de bonos serie D al corto plazo. El indicador Pasivo Largo Plazo / Pasivo total disminuye 23%.
- El indicador de **Rentabilidad del Patrimonio** disminuye 62%, producto de la menor utilidad versus el mismo periodo de 2024.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

Covenants

A partir del 14 de septiembre de 2022, comienzan a regir los nuevos covenants acordados en la Junta de Tenedores de Bonos:

Efecto inmediato mientras no se haya materializado el término de la Sentencia TGN

Ratio de endeudamiento

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

Cobertura de gastos financieros

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

Ajustes una vez materializados el Término de la Sentencia TGN

I. Ratio de endeudamiento:

1. Actualizar la medición del covenant a la razón entre: (i) Deuda financiera neta; y (ii) Total patrimonio. Establecer como límite superior 1,50 veces. Si el pago de la Sentencia es menor que el 50% de las provisiones reportadas en los EE.FF. del 31 de diciembre de 2022, límite superior será de 1,25 veces
2. Se define la Deuda financiera neta como la diferencia entre: (i) Pasivos financieros corrientes y no corrientes; menos (ii) Efectivo y equivalentes al efectivo más Otros activos financieros corrientes

II. Cobertura de gastos financieros:

1. 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
2. Para los cuatro trimestres siguientes al término de la Sentencia TGN, excluir de la medición del indicador todos los efectos contables derivados de la Sentencia TGN.

Otras consideraciones de la modificación:

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

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

cuarto trimestre de 2022. Esta obligación ya fue realizada conforme a lo estipulado en los contratos de bonos de las series B1-B2, D1-D2 y F.

4. Obligación de hacer un rescate anticipado voluntario de los bonos a la par por hasta 1 Millón de UF en la serie D1-D2, durante el cuarto trimestre de 2024. Esta obligación ya fue realizada conforme a lo estipulado en el contrato de bonos de la serie D1-D2.

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

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

El cálculo de los covenants de las series D1 y D2 se detalla a continuación:

Covenant Endeudamiento

Covenant Endeudamiento	30-09-2025 Contable
Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes	219.185.318
Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	389.522.985
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	855.129.409
Covenant	0,20
Limite <1,25	

Covenant Cobertura Financiera

Covenant Cobertura Financiera Serie D	Últimos 12 meses a Sep-25 Sin Provisión TGN
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	110.607.092
Resultados por Unidades de Reajuste	(4.667.795)
Diferencia de Cambio	(376.567)
Costo Financiero Neto	(12.531.972)
Depreciación y Amortización	(42.670.740)
EBITDA Covenants	170.854.165
Costo Financiero Neto	(12.531.972)
Costo Financiero Neto del Covenant	(12.531.972)
Covenant	13,63
Limite >2,0	

En 27 de mayo de 2025 se ha emitido nuevas obligaciones con el público mediante la emisión de bonos series G y H, sujetos 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.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

Cobertura de gastos financieros

1. Se define como la razón entre (i) EBITDA covenants; y (ii) Gastos financieros netos. Estableciendo como límite inferior 2,00 veces.
2. EBITDA covenants: definido como resultado de la cuenta total margen bruto más gastos de administración más amortizaciones de intangibles más depreciaciones.

Covenant Endeudamiento	30-09-2025 Contable
Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes	219.185.318
Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	389.522.985
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	855.129.409
Covenant	0,20
Limite <1,50	

Covenant Cobertura Financiera Serie G y H	Últimos 12 meses a Sep-25 Contable
Margen Bruto	192.040.235
Gasto de Administración	(63.777.224)
Depreciación y Amortización	42.670.740
EBITDA Covenants	170.933.751
Costo Financiero Neto	(12.531.972)
Costo Financiero Neto del Covenant	(12.531.972)
Covenant	13,64
Limite >2,0	

Resumen de Covenants

Covenants	30-09-2025	31-12-2024	Covenants
Razón de Endeudamiento Serie D (1)	0,20	0,77	< o = 1,25 / 1,38 veces
Razón de Endeudamiento Series G y H (2)	0,20	n.a.	< o = 1,50
Cobertura de Gastos Financieros Serie D (3)	13,63	24,23	> o = 2,0 veces
Cobertura de Gastos Financieros Series G y H (4)	13,64	n.a.	> o = 2,0 veces

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

(2) Razón entre: (i) Deuda financiera neta; y (ii) Total patrimonio. Establecer como límite superior 1,50. 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.

(3) Cobertura de Gastos Financieros: definida como la razón entre Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos, más o menos Resultado por Unidad de Reajuste, según corresponda, más o menos Diferencia de Cambio según corresponda, más Gastos Financieros Netos (Costos Financieros menos Ingresos Financieros de los Estados Financieros), más Gasto por Depreciación y Gastos Financieros Netos (Costos Financieros menos Ingresos Financieros). Para los cuatro trimestres siguientes al término de la Sentencia TGN, excluir de la medición del indicador todos los efectos contables derivados de la Sentencia TGN. El límite inferior disminuye en marzo 2025 desde 3,50 a 2,00 producto a la materialización del término de la sentencia TGN.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

(4) Cobertura de Gastos Financieros: cociente entre: /i/ EBITDA y /ii/ los Gastos Financieros Netos Referidos ambos al periodo de los últimos 4 trimestres consecutivos que terminarán al cierre del trimestre. EBITDA: resultado de la cuenta total margen bruto más gastos de administración más amortizaciones de intangibles más depreciaciones.

7. Análisis de las Diferencias entre el Valor Libro y el Valor Económico y/o de Mercado de los Principales Activos

Los activos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las notas a los estados financieros de la Sociedad, y no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de estos.

8. Análisis de las Principales Variaciones del Periodo en relación al Mercado, Competencia y Participación Relativa

Metrogas concentra las actividades de distribución y comercialización de gas natural principalmente en las regiones Metropolitana, del Libertador General Bernardo O'Higgins y de Los Lagos. Los principales competidores en el segmento residencial y comercial son el gas licuado de petróleo, la electricidad, la parafina y el petróleo diésel. En el segmento industrial, por otra parte, compete principalmente con el gas licuado, petróleo diésel y los petróleos N° 5 y N° 6.

A septiembre de 2025, la Sociedad cuenta con más de 918 mil clientes, manteniendo alrededor de 70% de participación en su mercado objetivo de nuevas viviendas.

9. Fuentes de Financiamiento

La Compañía tiene acceso a financiamiento con el mercado a través de bancos e instituciones financieras locales e internacionales, cuya disponibilidad dependerá del análisis financiero que realicen dichas entidades sobre Metrogas. Adicionalmente, tiene la posibilidad de emitir instrumentos de oferta pública como bonos y cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas y disponibles.

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.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

10.2 Riesgo de Abastecimiento

El contrato con el que cuenta Metrogas es un contrato de abastecimiento de gas continuo y de largo plazo suscrito con Aprovevisionadora Global de Energía S.A., quien a su vez tiene un contrato con GNL Chile S.A., lo que le permite abastecerse de GNL desde distintas partes del mundo.

Adicionalmente al abastecimiento internacional, Metrogas dispone de un sistema de respaldo de gas natural simulado, el cual puede ser inyectado en las redes en reemplazo del gas natural. Este sistema de respaldo tiene el objeto de asegurar el suministro básico a los clientes residenciales y comerciales, durante el tiempo de una potencial emergencia.

Metrogas puede además utilizar parcialmente los gasoductos de Electrogas y GasAndes, para contar con una capacidad de almacenamiento adicional.

10.3 Riesgo de Demanda

El gas natural corresponde a un bien de consumo básico, cuya demanda es bastante estable en el tiempo y no es afectada significativamente por los ciclos económicos. Sin embargo, factores tales como la temperatura (estacionalidad) y la conveniencia del gas natural en relación a otras alternativas de combustibles, podrían eventualmente afectarla.

En relación con el riesgo de precios, esta actividad está expuesta a los riesgos de un negocio vinculado a los precios de los combustibles líquidos y gaseosos, cuyos valores tienen un comportamiento que es propio de commodities transados en los mercados internacionales.

10.4 Riesgo Financiero

El negocio del gas natural en Chile corresponde a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo. En este contexto, los pasivos financieros de Metrogas S.A., al 30 de septiembre de 2025, se han estructurado en un 52% en el pasivo no corriente (largo plazo).

10.4.1 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de Metrogas.

Al 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera de la Compañía posee un *duration* de 2,50 años.

10.4.2 Riesgo de Tasa de Interés

Metrogas posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables.

Al 30 de septiembre de 2025, el 72% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija.

Metrogas S.A. y Filiales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2025

10.4.3 Riesgo de tipo de cambio e inflación

Las ventas a todos los clientes de Metrogas son realizadas en pesos, de acuerdo a tarifas que se determinan por costos y según las condiciones existentes de mercado. Tal como fue mencionado en el punto 1, el negocio de gas natural está expuesto a la competencia de fuentes alternativas de energía, por lo que se enfrenta a la evolución de los precios de estos combustibles, todos ellos afectados por el tipo de cambio, de la misma forma que los costos de Metrogas, lo cual permite mitigar este riesgo.

Por otro lado, al 30 de septiembre de 2025, Metrogas mantiene la totalidad de su deuda denominada en pesos y UF, representando esta última moneda un 37%³ de la deuda financiera, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para dimensionar el efecto de la variación de la UF sobre los pasivos financieros en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que ante un alza de 1% en el valor de la UF al 30 de septiembre de 2025, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M\$ 1.417.535⁴, y lo contrario sucede en el evento que la UF disminuya en un 1%.

Con respecto al grado de exposición de los activos y pasivos en moneda extranjera, la Sociedad mantiene un descalce contable reducido, con lo cual la variación experimentada por el tipo de cambio no representa un riesgo relevante.

10.5 Marco Normativo que afecta a su negocio de distribución de gas natural

La Ley que rige actualmente la industria del gas natural es el Decreto con Fuerza de Ley N° 323 de 1931, del Ministerio del Interior, “Ley General de Servicios de Gas”, cuya última modificación corresponde a la Ley N° 20.999 publicada en el Diario Oficial de 9 de febrero de 2017.

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

³ No considera deuda en UF con cobertura.

⁴ No considera deuda en UF con cobertura.