

---

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE NATURGY CHILE S.A. Por el periodo terminado al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

## 1.- RESUMEN DEL PERIODO

### Resultados

- Al 31 de diciembre de 2025, el EBITDA consolidado de Naturgy Chile fue de MM\$329.320. La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora es de MM\$146.974, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$55.998.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta / EBITDA se ubicó en 1,1 veces.

### Datos Operacionales

Al 31 de diciembre de 2025, las ventas físicas de la filial Metrogas alcanzaron 889 millones de m<sup>3</sup>, un 4,3% menor a la venta acumulada al 31 de diciembre 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 29 millones de m<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2025, un 4,4% 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 767 millones de m<sup>3</sup>, cifra 2,1% menor a los 783 millones de m<sup>3</sup> registrados a diciembre del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2025, el número de clientes de Naturgy Chile en el sector gas natural en nuestro país alcanzó los 990 mil<sup>1</sup>, cifra 2,0% 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 2025, se transportaron 1.747 millones de m<sup>3</sup> de gas natural al mercado argentino y 260 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 31 de diciembre 2025 alcanzaron los 2.082 millones de m<sup>3</sup>, cifra un 0,5% menor a su equivalente del año anterior.

---

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, el número de clientes alcanzó los 587 mil, lo que se compara positivamente con los 584 mil a diciembre 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 MM\$	31-12-2025	31-12-2024	Var. dic-25/dic-24	
			MM\$	%
Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>	839.245	885.994	(46.749)	-5,3%
Costos de Operación <sup>(2)</sup>	(578.156)	(497.454)	(80.703)	16,2%
<b>EBITDA</b>	<b>329.320</b>	<b>451.709</b>	<b>(122.389)</b>	<b>-27,1%</b>
Depreciación y amortizaciones	(68.231)	(63.169)	(5.063)	8,0%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>261.089</b>	<b>388.541</b>	<b>(127.452)</b>	<b>-32,8%</b>
Gasto financiero neto	(14.752)	54.002	(68.754)	127,3%
Resultado por unidades de reajuste	(4.603)	(4.874)	271	-5,6%
Diferencias de cambio	(2.109)	(31.062)	28.953	-93,2%
Otros ingresos y egresos	19.225	47.589	(28.363)	-59,6%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	55.437	28.475	26.962	94,7%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>53.200</b>	<b>94.130</b>	<b>(40.930)</b>	<b>-43,5%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>314.289</b>	<b>482.671</b>	<b>(168.382)</b>	<b>-34,9%</b>
Gastos por Impuestos a las ganancias	(79.254)	(121.337)	42.083	-34,7%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.</b>	<b>146.974</b>	<b>219.811</b>	<b>(72.837)</b>	<b>-33,1%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	88.061	141.524	(53.463)	-37,8%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>235.035</b>	<b>361.334</b>	<b>(126.299)</b>	<b>-35,0%</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 31 de diciembre de 2025, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$261.089, lo que representa una disminución de 32,8% respecto del mismo periodo de 2024, explicado principalmente por:

- El menor EBITDA por MM\$122.389, 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 y por el menor resultado en el sector de comercialización, mayormente influenciado por las menores ventas a terceros no relacionados, debido a los menores precios del mercado energético internacional.

### Resultado fuera de explotación

- Respecto al Resultado fuera de explotación, se obtuvo una menor utilidad de MM\$40.930 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 31 de diciembre de 2025, la Sociedad registró Resultado antes de impuestos de MM\$314.289, que se compara negativamente con los MM\$482.671 registrados a diciembre 2024.

### **Impuesto a las ganancias**

Al 31 de diciembre de 2025, el Impuesto a las ganancias presenta una disminución con relación al mismo periodo del año anterior de MM\$42.083, producto a la menor utilidad del periodo.

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

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Comercialización		Sector Inversiones		Ajustes Consolidación		Consolidado	
	dic.-25	dic.-24	dic.-25	dic.-24	dic.-25	dic.-24	dic.-25	dic.-24	dic.-25	dic.-24
Ingreso de Operación <sup>(1)</sup>	687.211	696.539	539.131	577.966	-	-	(387.097)	(388.511)	839.245	885.994
Costos de Operación (2)	(493.337)	(411.738)	(402.824)	(410.159)	(861)	(899)	387.097	388.511	(509.925)	(434.285)
<b>EBITDA (3)</b>	<b>193.875</b>	<b>284.802</b>	<b>136.306</b>	<b>167.807</b>	<b>(861)</b>	<b>(899)</b>	-	-	<b>329.320</b>	<b>451.709</b>
Variación	(90.927)		(31.500)		38				(122.389)	
Depreciación y Amortizaciones	(49.263)	(44.984)	(15.112)	(14.312)	(3.856)	(3.872)	-	-	(68.231)	(63.169)
<b>Resultado de Explotación (4)</b>	<b>144.612</b>	<b>239.818</b>	<b>121.194</b>	<b>153.494</b>	<b>(4.717)</b>	<b>(4.771)</b>	-	-	<b>261.089</b>	<b>388.541</b>
Variación	(95.206)		(32.300)		54				(127.452)	

(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\$90.927 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 una disminución de MM\$31.500 con respecto al mismo periodo del año anterior, mayormente influenciado por los menores volúmenes de venta al sector distribución, sumado al escenario energético internacional.

El EBITDA del sector inversiones no presentó variaciones significativas durante el período.

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

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

Activos	dic.-25	dic.-24	Var. dic-25/dic-24	
			MM\$	%
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	174.953	226.731	(51.778)	-22,8%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	93.253	97.798	(4.545)	-4,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20.308	24.241	(3.932)	-16,2%
Otros activos corrientes	32.957	15.109	17.848	118,1%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>321.471</b>	<b>363.878</b>	<b>(42.408)</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	110.373	89.738	20.635	23,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	683.363	685.426	(2.063)	-0,3%
Plusvalía	54.182	54.182	-	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	1.520.399	1.541.042	(20.644)	-1,3%
Otros Activos no Corrientes	29.504	28.245	1.259	4,5%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>2.397.820</b>	<b>2.398.633</b>	<b>(813)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2.719.291</b>	<b>2.762.511</b>	<b>(43.221)</b>	<b>-1,6%</b>

Al 31 de diciembre de 2025, el Total Activos presenta una disminución de MM\$43.221 con respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- La disminución de Activos Corrientes por MM\$42.408 es resultado principalmente de:
  - (i) La disminución de Efectivo y Equivalente al Efectivo por MM\$51.778 por los dividendos pagados y el primer pago del acuerdo con TGN por MM\$56.202 en Metrogas, compensado por la emisión de bonos realizada en mayo 2025 en la misma empresa.
  - (ii) La disminución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por MM\$4.545.
  - (iii) La disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$3.932, explicada principalmente por la disminución de dicha cuenta en GNL Chile S.A.
  - (iv) El aumento de otros activos cuentas corrientes por MM\$17.848.
  
- La disminución de Activos no Corrientes por MM\$813 es resultado principalmente de:
  - (i) La disminución de Propiedades Plantas y Equipos por MM\$20.644.
  - (ii) El incremento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por MM\$20.635.

Pasivos	dic.-25	dic.-24	Var. dic-25/dic-24	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	228.227	113.404	114.823	101,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	93.028	53.617	39.412	73,5%
Cuentas por pagar a relacionadas	11.031	11.727	(696)	-5,9%
Otros pasivos no financieros	22.680	25.276	(2.595)	-10,3%
Pasivos por arrendamientos	846	1.434	(589)	-41,0%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>355.812</b>	<b>205.458</b>	<b>150.355</b>	<b>73,2%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	324.851	314.165	10.685	3,4%
Pasivos por impuestos diferidos	515.475	486.473	29.003	6,0%
Otros pasivos no financieros	4.350	122.143	(117.793)	-96,4%
Pasivos por arrendamientos	1.880	2.873	(993)	-34,6%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>846.556</b>	<b>925.654</b>	<b>(79.098)</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.202.368</b>	<b>1.131.111</b>	<b>71.257</b>	<b>6,3%</b>
Participaciones no Controladoras	556.087	591.824	(35.738)	-6,0%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	960.836	1.039.576	(78.740)	-7,6%
<b>Patrimonio</b>	<b>1.516.922</b>	<b>1.631.400</b>	<b>(114.477)</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Total Pasivos y patrimonio</b>	<b>2.719.291</b>	<b>2.762.511</b>	<b>(43.221)</b>	<b>-1,6%</b>

El Total Pasivos y Patrimonio presenta una disminución de MM\$43.221 con respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El Total de Pasivos incrementa en MM\$71.257, debido a:
  - (i) Incremento en Pasivos financieros corrientes y no corrientes por MM\$125.508, principalmente por la nueva emisión de bonos en la filial Metrogas.
  - (ii) La disminución de Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes por MM\$120.388, principalmente 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\$39.412 por el término de los juicios con TGN en la filial Metrogas.
  - (iv) El aumento en Pasivos por impuestos diferidos por MM\$29.003.
- El Patrimonio presentó una disminución de MM\$114.477 por los dividendos pagados compensado por la utilidad del periodo.

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

Flujo de Efectivo MM\$	31-12-2025	31-12-2024	Var. dic-25/dic-24	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	223.794	291.452	(67.658)	-23,2%
Flujo originado por actividades de inversión	(53.977)	(40.221)	(13.757)	34,2%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(228.661)	(258.700)	30.039	-11,6%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	7.067	2.910	4.157	142,9%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(51.778)</b>	<b>(4.559)</b>	<b>(47.219)</b>	<b>1035,8%</b>
Saldo inicial de efectivo	226.731	231.289	(4.559)	-2,0%
<b>Saldo final</b>	<b>174.953</b>	<b>226.731</b>	<b>(51.778)</b>	<b>-22,8%</b>

Al 31 de diciembre de 2025, se registró un flujo positivo de MM\$174.953, monto menor por MM\$51.778 al flujo generado en el mismo periodo del año anterior. Esto es a consecuencia de:

- La disminución de MM\$67.658 en el Flujo originado por actividades de la operación por el primer pago del acuerdo con TGN por MM\$56.202 en Metrogas y el menor flujo entre los cobros precedentes de las ventas versus pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, compensado por el menor pago de impuestos.
- La disminución en el Flujo asociado a las actividades de inversión por MM\$13.757.
- El aumento en el Flujo asociado a las actividades de financiamiento por MM\$30.039 por la emisión de bonos en la filial Metrogas compensado por los dividendos pagados.
- La disminución en los Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y el equivalente al efectivo por MM\$4.157.
- 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 31 de diciembre de 2025 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024:

Indicadores		Unidad	31-12-2025	31-12-2024	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	Veces	0,9	1,8	-49,5%
	(2) Razón ácida	Veces	0,9	1,7	-49,8%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,8	0,7	14,8%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,1	102,5%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	1,1	0,4	158,2%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	Veces	22,3	n.a.	n.a.
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	29,6	17,8	66,3%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	70,4	82,2	-14,3%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	%	23,7	25,8	-8,2%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	%	21,9	12,2	79,3%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	%	9,2	21,1	-56,7%
	(12) Resultado operacional / Activo fijo neto	%	17,2	25,2	-31,9%

(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 disminuyen en relación con lo registrado a diciembre de 2024, principalmente por el 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

- Los indicadores de Pasivo Total sobre Patrimonio y Deuda financiera neta sobre EBITDA incrementan en 14,8% y 158,2% respecto a diciembre de 2024 debido al menor patrimonio por el pago de dividendos, la mayor deuda financiera por la nueva emisión de bonos en Metrogas y el menor EBITDA del periodo.

### Composición de Pasivos

- El Pasivo corto plazo / Pasivo total aumenta 66,3%.
- El Pasivo largo plazo / Pasivo total disminuye 14,3%.
- La Deuda bancaria / Pasivo total disminuye en 8,2% y las Obligaciones con el público / Pasivo total aumenta 79,3%.

### Indicadores de Rentabilidad

- El indicador de Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es menor, principalmente por la menor utilidad del periodo.
- Finalmente, el indicador de Resultado operacional sobre Activo fijo neto disminuye 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 Aprovechadora 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 31 de diciembre de 2025, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy superó los 990 mil<sup>3</sup>, mientras que Naturgy NOA S.A. provee de gas natural a más de 587 mil clientes en Argentina.

---

<sup>3</sup> Incluye clientes residenciales abastecidos a través de una central térmica.

## **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 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 con 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 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 42% 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\$2.319.

### **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 2025 la deuda financiera fue de 64% en pesos chilenos, 26% en Unidades de Fomento y el 10% restante en moneda extranjera<sup>4</sup>. 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 2025, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$1.439<sup>5</sup> y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2025, el valor del dólar observado se ubicó en \$ 907,13, es decir, un 9,0% menor al valor de cierre al 31 de diciembre de 2024, fecha en que alcanzó los \$ 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 septiembre 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\$526 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

---

<sup>4</sup> Cifras consideran coberturas

<sup>5</sup> Cifra considera coberturas

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.

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.

Respecto de la normativa aplicable a las inversiones de control conjunto en Argentina, cabe señalar que, mediante el DNU N.º 55/23 y sus normas complementarias, se dispuso la renegociación de la revisión tarifaria integral del sector energético, la cual no fue oportunamente concluida. En este contexto, pese a la implementación de distintos cuadros tarifarios transitorios aprobados por ENARGAS desde abril de 2024, los incrementos efectivamente aplicados resultaron sensiblemente inferiores a los previstos en los Acuerdos de Adecuación Transitoria de Tarifas (“AATT”). En particular, entre abril de 2024 y abril de 2025 las tarifas de distribución debieron incrementarse en torno a un 88%, mientras que el ajuste efectivo ascendió aproximadamente a un 24,7%, generando una pérdida significativa del poder adquisitivo de los ingresos regulados y afectando negativamente los resultados proyectados de las sociedades.

Durante 2025, la autoridad regulatoria avanzó en la normalización del esquema tarifario mediante la realización de la Audiencia Pública N.º 106 y la posterior aprobación de la Revisión Quinquenal Tarifaria (“RQT”), que incluyó nuevos cuadros tarifarios y la implementación de un mecanismo de actualización periódica basado en una combinación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), con ajustes de carácter mensual. No obstante, la aplicación gradual de los incrementos derivados de la RQT y diversas adecuaciones posteriores sobre el requerimiento de ingresos continuaron limitando la plena recomposición de los ingresos reales del sector.

Adicionalmente, mediante la Resolución ENARGAS N.º RESOL-2025-559-APN-DIRECTORIO#ENARGAS, publicada el 1 de agosto de 2025, se aprobó un Procedimiento General de Cálculo y Determinación de las Diferencias Diarias Acumuladas, aplicable a las adquisiciones y ventas de gas realizadas desde el 1 de enero de 2024. Dicho mecanismo permitió reconocer desvíos acumulados en períodos anteriores e incorporar su efecto en los cuadros tarifarios vigentes a partir del último trimestre de 2025, mejorando parcialmente el resultado de las sociedades reguladas, aunque sin lograr una compensación total por los efectos inflacionarios acumulados.