
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS DE NATURGY CHILE GAS NATURAL S.A.
Por el período terminado
al 30 de junio de 2026**

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros consolidados de Naturgy Chile Gas Natural S.A., en adelante “Naturgy Chile”, para el período terminado al 30 de junio de 2026 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto del período comparativo correspondiente.

1.- RESUMEN DEL PERIODO

Resultados

- Al 30 de junio de 2026, el EBITDA consolidado de Naturgy Chile fue de MM\$162.188. La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó MM\$71.227, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$25.416.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta / EBITDA se ubicó en 1,1 veces.

Datos Operacionales

Al 30 de junio de 2026, las ventas físicas de la filial Metrogas alcanzaron 413 millones de m³, un 4,0% menos que la venta acumulada al 30 de junio de 2025. En tanto, la filial Gas Sur, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Biobío, registró ventas por 13 millones de m³ al 30 de junio de 2026, un 0,4% mayores que las del mismo período del año anterior.

Por su parte, las ventas realizadas por el sector comercialización a compañías distintas a Metrogas y Gas Sur alcanzaron los 156 millones de m³, cifra 42,8% mayor a los 109 millones de m³ registrados a junio del año anterior.

Al 30 de junio de 2026, el número de clientes de Naturgy Chile en el sector de gas natural en el país alcanzó aproximadamente 1 millón, cifra 1,0% superior al cierre del año 2025.

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 primer semestre de 2026, se transportaron 936,6 millones de m³ de gas natural al mercado argentino y 163,9 millones de m³ 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. Sus ventas físicas al 30 de junio de 2026 alcanzaron los

1.000 millones de m3, cifra un 2,5% menor que la registrada en el mismo período del año anterior. Asimismo, al 30 de junio de 2026, el número de clientes alcanzó los 587 mil.

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\$	30-06-2026	30-06-2025	Var. jun-26/jun-25	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	404.977	402.125	2.852	0,7%
Costos de Operación ⁽²⁾	(277.990)	(288.538)	10.548	-3,7%
EBITDA	162.188	147.267	14.921	10,1%
Depreciación y amortizaciones	(35.201)	(33.679)	(1.522)	4,5%
Resultado de explotación	126.986	113.587	13.399	11,8%
Gasto financiero neto	(12.719)	(6.644)	(6.075)	-91,4%
Resultado por unidades de reajuste	(6.423)	(3.166)	(3.257)	102,9%
Diferencias de cambio	177	2.335	(2.158)	-92,4%
Otros ingresos y egresos	(218)	19.290	(19.507)	-101,1%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	32.126	25.596	6.531	25,5%
Resultado fuera de explotación	12.944	37.410	(24.467)	-65,4%
Resultado antes de impuestos	139.930	150.998	(11.067)	-7,3%
Gastos por Impuestos a las ganancias	(29.188)	(38.318)	9.131	-23,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	71.227	68.793	2.434	3,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	39.515	43.886	(4.371)	-10,0%
Ganancia (pérdida)	110.742	112.679	(1.937)	-1,7%

⁽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

Resultado de explotación

Al 30 de junio de 2026, el resultado de explotación alcanzó MM\$126.986, lo que representa un aumento de 11,8% respecto del mismo período de 2025, explicado principalmente por el mayor EBITDA del sector comercialización, asociado a un mejor escenario energético.

Resultado fuera de explotación

Respecto del resultado fuera de explotación, se obtuvo una menor utilidad de MM\$24.467 en comparación con el mismo período de 2025, explicada principalmente por el efecto no recurrente registrado en dicho año, asociado al acuerdo que puso término a los juicios con TGN en la empresa Metrogas, el cual generó un efecto financiero de MMUS\$20 antes de impuestos. A ello se suman mayores gastos financieros por una mayor deuda transitoria producto del refinanciamiento de bonos en Metrogas, un menor resultado por unidades de reajuste producto de esta mayor deuda en UF y un menor resultado por diferencias de cambio en 2026.

Resultado antes de impuestos

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad registró un resultado antes de impuestos de MM\$139.930, que se compara desfavorablemente con los MM\$150.998 registrados a junio de 2025.

Impuesto a las ganancias

Al 30 de junio de 2026, el impuesto a las ganancias presenta una disminución de MM\$9.131 en relación con el mismo período del año anterior, producto de la menor utilidad del período.

3.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Comercialización		Sector Inversiones		Ajustes Consolidación		Consolidado	
	jun.-26	jun.-25	jun.-26	jun.-25	jun.-26	jun.-25	jun.-26	jun.-25	jun.-26	jun.-25
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	326.104	331.369	267.192	265.588	-	-	(188.320)	(194.832)	404.977	402.125
Costos de Operación (2)	(237.025)	(244.771)	(193.729)	(204.621)	(354)	(299)	188.320	194.832	(242.789)	(254.858)
EBITDA (3)	89.079	86.599	73.463	60.967	(354)	(299)	-	-	162.188	147.267
Variación	2.481		12.496		(55)		-		14.921	
Depreciación y Amortizaciones	(26.011)	(24.196)	(9.190)	(9.483)	-	-	-	-	(35.201)	(33.679)
Resultado de Explotación (4)	63.068	62.402	64.273	51.484	(354)	(299)	-	-	126.986	113.587
Variación	666		12.789		(55)		-		13.399	

(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, aumentó MM\$2.481 con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mayor resultado operacional de la filial Metrogas.

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\$12.496 con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mejor escenario energético.

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

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	jun.-26	dic.-25	Var. jun-26/dic-25	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	241.932	174.953	66.980	38,3%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	154.283	93.253	61.030	65,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.129	20.308	(14.179)	-69,8%
Otros activos corrientes	23.822	32.957	(9.134)	-27,7%
Activos Corrientes	426.166	321.471	104.696	32,6%
Activos No Corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	132.221	110.373	21.848	19,8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	685.059	683.363	1.697	0,2%
Plusvalía	54.182	54.182	-	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	1.511.627	1.520.399	(8.771)	-0,6%
Otros Activos no Corrientes	37.228	29.504	7.724	26,2%
Activos No Corrientes	2.420.317	2.397.820	22.497	0,9%
Total Activos	2.846.483	2.719.291	127.193	4,7%

Al 30 de junio de 2026, el total de activos presenta un aumento de MM\$127.193 con respecto a diciembre de 2025, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El aumento de Activos Corrientes por MM\$104.696 es resultado principalmente de:
 - (i) El aumento de Efectivo y Equivalentes al Efectivo por MM\$66.980 se explica principalmente por el mayor flujo generado por actividades de operación, el cual alcanzó MM\$75.641 durante el período.
Este efecto fue compensado por flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento, principalmente por los pagos de los bonos serie D en Metrogas por MM\$146.706, al pago de dividendos por MM\$8.457 y al pago de intereses por MM\$19.564. Lo anterior, fue compensado parcialmente por la colocación de nuevos bonos en Metrogas por UF 4 millones.
 - (ii) El aumento de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por MM\$61.030 se explica principalmente por el ciclo normal de facturación y cobranza del negocio, asociado a la estacionalidad propia del negocio de gas natural durante el período.
 - (iii) La disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$14.179, explicada principalmente por la disminución de dicha cuenta en GNL Chile S.A.
 - (iv) La disminución de Otros activos corrientes por MM\$9.134, principalmente por menores activos por impuestos.

Pasivos	jun.-26	dic.-25	Var. jun-26/dic-25	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	123.625	228.227	(104.602)	-45,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.838	93.028	(39.190)	-42,1%
Cuentas por pagar a relacionadas	22.256	11.031	11.225	101,8%
Otros pasivos no financieros	49.705	22.680	27.024	119,2%
Pasivos por arrendamientos	1.610	846	764	90,4%
Total pasivo corriente	251.034	355.812	(104.779)	-29,4%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	463.679	324.851	138.828	42,7%
Pasivos por impuestos diferidos	507.787	515.475	(7.688)	-1,5%
Otros pasivos no financieros	4.188	4.350	(162)	-3,7%
Pasivos por arrendamientos	1.406	1.880	(474)	-25,2%
Total pasivo no corriente	977.061	846.556	130.505	15,4%
Total pasivos	1.228.095	1.202.368	25.726	2,1%
Participaciones no Controladoras	579.795	556.087	23.709	4,3%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.038.594	960.836	77.758	8,1%
Patrimonio	1.618.389	1.516.922	101.466	6,7%
Total Pasivos y patrimonio	2.846.483	2.719.291	127.193	4,7%

El total de pasivos y patrimonio presenta un aumento de MM\$127.193 con respecto a diciembre de 2025, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El total de pasivos aumentó en MM\$25.726, debido a:
 - (i) El incremento en Pasivos financieros corrientes y no corrientes por MM\$34.226, explicado principalmente por los nuevos bonos colocados en Metrogas por UF 4 millones, compensado por el vencimiento de los bonos serie D en la misma empresa.
 - (ii) El incremento de Otros pasivos no financieros corrientes por MM\$27.024, principalmente en Metrogas por ingresos asociados a consumos futuros comprometidos bajo la promoción “Metrobolsas”.
 - (iii) El incremento en Cuentas por pagar relacionadas por MM\$11.225, explicado principalmente por el aumento de dicha cuenta en GNL Chile S.A.
 - (iv) La disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$39.190, explicada por el pago de la segunda y última cuota del acuerdo que puso término a los juicios con TGN en la filial Metrogas.
 - (v) La disminución en Pasivos por impuestos diferidos por MM\$7.688.
- El patrimonio presentó un aumento de MM\$101.466, explicado principalmente por la utilidad generada durante el período. No se identifican otros movimientos patrimoniales relevantes que expliquen variaciones significativas adicionales al resultado del ejercicio.

En consecuencia, la variación del estado de situación financiera al 30 de junio de 2026 se explica principalmente por una mayor generación y acumulación de efectivo, el aumento de deudores comerciales

derivado de la estacionalidad propia del negocio y del ciclo normal de facturación, la gestión de refinanciamiento de deuda llevada adelante por Metrogas y la utilidad generada durante el período. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas, la reducción de cuentas por pagar comerciales tras el pago del acuerdo con TGN y la disminución de los pasivos por impuestos diferidos.

5.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	30-06-2026	30-06-2025	Var. jun-26/jun-25	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	89.041	52.567	36.474	69,4%
Flujo originado por actividades de inversión	(4.516)	(12.944)	8.428	-65,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(17.777)	36.034	(53.810)	-149,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	231	531	(300)	-56,5%
Flujo neto total del período	66.980	76.188	(9.208)	-12,1%
Saldo inicial de efectivo	174.953	226.731	(51.778)	-22,8%
Saldo final	241.932	302.918	(60.986)	-20,1%

Al 30 de junio de 2026, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó MM\$241.932, monto menor al registrado en el mismo período del año anterior. Lo anterior se explica por:

- El aumento de MM\$36.474 en el flujo originado por actividades de la operación se explica principalmente por el menor pago de la segunda cuota a TGN por parte de la filial Metrogas, en comparación con la primera cuota pagada en marzo de 2025, en el marco del acuerdo que puso término a los juicios con dicha empresa, así como por menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- El aumento en el flujo asociado a las actividades de inversión por MM\$8.428, explicado por mayores dividendos recibidos.
- La disminución en el flujo asociado a las actividades de financiamiento por MM\$53.810, explicada principalmente por mayores pagos de préstamos por MM\$128.550, asociados al vencimiento de los bonos serie D, parcialmente compensados por mayores colocaciones de bonos (UF 4 millones en 2026 versus UF 3 millones en 2025) y menores dividendos pagados por MM\$42.277.
- La disminución en los efectos de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$300.
- La disminución del saldo inicial de efectivo por MM\$51.778.

6.- PRINCIPALES 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		Unidad	30-06-2026	31-12-2025	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	Veces	1,7	0,9	87,9%
	(2) Razón ácida	Veces	1,7	0,9	89,9%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,8	0,8	-4,3%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-14,4%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	1,0	1,1	-12,6%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	Veces	16,5	22,3	-26,0%
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	20,4	29,6	-30,9%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	79,6	70,4	13,0%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	%	23,6	23,7	-0,2%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	%	23,6	21,9	7,8%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	%	8,1	9,2	-12,1%
	(12) Resultado operacional / Activo fijo neto	%	18,2	17,2	5,7%

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

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

(3) Deuda Total sobre el patrimonio total

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

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

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

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

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

(9) Razón de deuda bancaria sobre Pasivo total

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

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

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

Indicadores de Liquidez

- Los indicadores de liquidez aumentan en relación con lo registrado a diciembre de 2025, producto de la colocación de nuevos bonos y del vencimiento de los bonos serie D en la filial Metrogas.

Indicadores de Endeudamiento

- Los indicadores de Pasivo total sobre Patrimonio y Deuda financiera neta sobre EBITDA disminuyen en 4,3% y 12,6%, respectivamente, en comparación con diciembre de 2025, producto del mayor patrimonio y EBITDA registrado en 2026.

Composición de Pasivos

- El Pasivo corto plazo / Pasivo total disminuye 30,9%.
- El Pasivo largo plazo / Pasivo total aumenta 13,0%.
- La Deuda bancaria / Pasivo total disminuye en 0,2% y las Obligaciones con el público / Pasivo total aumenta 7,8%.
- Las variaciones de estos indicadores se explican principalmente por los nuevos bonos emitidos y el vencimiento de los bonos serie D.

Indicadores de Rentabilidad

- El indicador de rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuye principalmente por la menor utilidad del período.

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 30 de junio de 2026, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy alcanzó aproximadamente 1 millón, mientras que Naturgy NOA S.A. provee gas natural a más de 587 mil clientes en Argentina.

8.- ANÁLISIS DE RIESGO

Si bien Naturgy Chile opera en un mercado de servicios básicos caracterizado por su estabilidad en el tiempo, la Sociedad se encuentra expuesta a riesgos propios de la industria, los cuales son gestionados mediante mecanismos de control específicos, por lo que no representan una exposición significativa para 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 dicho riesgo. Estos contratos consideran, además, la disponibilidad de GNL almacenado en estanques. Adicionalmente, se importa gas natural desde Argentina hacia las regiones de la zona central y 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 30 de junio de 2026, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 35% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés variables, en base anual, habría significado un mayor gasto financiero de MM\$2.017.

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 se desarrollan mayoritariamente en pesos; en consecuencia, la denominación de la deuda financiera asignada a 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 30 de junio de 2026, la deuda financiera fue de 41% en pesos chilenos, 50% en Unidades de Fomento y el 9% restante en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

La totalidad de la deuda financiera 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.

Por otra parte, al 30 de junio de 2026, el valor del dólar observado se ubicó en \$922,21, es decir, un 1,7% mayor que el valor de cierre al 31 de diciembre de 2025, fecha en que alcanzó \$907,13.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad sobre aquella parte de la deuda expresada en dólares que no posee instrumentos de cobertura asociados, con el fin de determinar el efecto marginal en los resultados de Naturgy Chile y sus filiales y subsidiarias a junio de 2026 ante una variación de $\pm 1\%$ en el tipo de cambio. Como resultado de esta sensibilización, la utilidad antes de impuestos de Naturgy Chile, en base anual, habría disminuido en MM\$521 ante un alza de 1% en el tipo de cambio, mientras que el efecto contrario se habría producido ante una disminución de 1%. Sin perjuicio de lo anterior, es importante señalar que existe una cobertura natural, dado que los pasivos mantenidos en dólares están respaldados por parte de los flujos de la Sociedad denominados en la 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 pólizas incluyen responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, seguros vehiculares, 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, si bien desde abril de 2024 ENARGAS aprobó distintos cuadros tarifarios transitorios, 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 alcanzó aproximadamente 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 aprobación de la Revisión Quinquenal Tarifaria (RQT). No obstante, la aplicación gradual de los incrementos derivados de dicho proceso continuó limitando la plena recomposición de los ingresos reales del sector.

En 2026, se aprobaron nuevos cuadros tarifarios y ajustes al Requerimiento de Ingresos definido en la RQT, junto con cambios al esquema de ajustes estacionales y a la asignación de capacidad de transporte. Si bien estas medidas reflejan avances en la normalización regulatoria, la recomposición de los ingresos regulados continúa siendo parcial frente a los efectos inflacionarios acumulados.