
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período terminado al 30 de junio de 2025

1.- RESUMEN

Al 30 de junio de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 11.260 millones y consolidada de \$ 11.287 millones, con un incremento de 24% y 23% respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 9.109 millones y \$ 9.154 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un menor gasto por Impuesto a las Ganancias, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias (Pérdidas) e incremento de los Costos Financieros.

En el primer semestre de 2025, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 41.381 millones, 6% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 39.184 millones. Este incremento del EBITDA consolidado se ve influenciado por un aumento del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por las mayores ventas físicas de gas licuado a nivel nacional y recuperación de EBITDA por mayor generación de energía eléctrica en base a GL, además del aumento del EBITDA en el sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional, que incrementó sus ventas físicas de gas licuado y mejoró sus márgenes de comercialización.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a junio 2025 un EBITDA de \$ 34.129 millones, 3% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 33.249 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de las subsidiarias Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica y en menor medida, Inversiones Invergás S.A., compensado parcialmente por la disminución del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A. por una caída en los márgenes de comercialización y en la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, por una disminución de las ventas físicas de gas natural, respecto al período anterior. A su vez, el EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 7.306 millones, 22% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 6.013 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 9% y mejores márgenes de comercialización.

A Junio de 2025, los Ingresos Consolidados ascendieron a \$ 300.156 millones, 8% superior a los obtenidos en el mismo período de 2024, que alcanzaron los \$ 278.880 millones, principalmente por mayores ventas físicas de gas licuado, tanto en el mercado nacional como en Colombia, además del incremento de los ingresos en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, respecto al período anterior.

Durante el 2025, las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA y Gasco Solar Térmico Dos SpA, han avanzado en la construcción de sus proyectos de generación de energía solar térmica para la industria minera, cuya oferta de valor es suministrar una solución energética innovadora para las

faenas mineras, utilizando energías renovables disponibles en el norte del país, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de valor.

Al analizar los resultados consolidados de Empresas Gasco S.A., se debe tener presente que los principales negocios en que participa en el mercado local (Soluciones Energéticas Chile), tienen un componente de estacionalidad en el segundo y tercer trimestre (meses asociados a bajas temperaturas y lluvias), y es durante este período donde se concentra gran parte de la actividad de las empresas del Grupo.

Soluciones Energéticas en Chile

La subsidiaria Gasco GLP S.A., que comercializa gas licuado a nivel nacional, continúa robusteciendo su cadena logística, apoyando sostenidamente a sus distribuidores en la entrega de un servicio de calidad y eficiente, cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad, para entregar un servicio de excelencia a nuestros clientes. A junio 2025, las ventas físicas de gas licuado aumentaron 1%, respecto al período anterior, principalmente por el aumento en las ventas de granel a clientes comerciales e industriales, además del negocio eléctrico, compensado parcialmente por una disminución del canal envasado, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación Gasconnect y PedidosYa, además de su campaña “Gascontigo” y convenios de venta de vales de carga de gas con diversas Municipalidades, entre otros.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de gas licuado (GL), a junio 2025 tuvo una disminución de 6% del EBITDA, respecto al mismo período de 2024, básicamente por una disminución de 2% en los volúmenes de venta de gas natural, producto de mayores temperaturas promedio.

Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 67.900 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 1% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2024, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, a junio de 2025 se han realizado 58 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 76% corresponde a vehículos de uso particular, manteniendo el modelo de estaciones low cost y de servicio tradicional. En octubre de 2024, el Centro de Control y Certificación aprobó el taller ubicado en la ciudad de Antofagasta, el cual se suma a los talleres ubicados en Santiago, Talcahuano y Curicó, fomentando y facilitando las conversiones a gas en estas zonas. En relación a la red de estaciones bajo el modelo surtidoras low cost, en mayo del 2024 se abrió la estación ubicada en la ciudad de Concepción con el objetivo de entregar una mejor cobertura a nuestros clientes de forma eficiente. Esta estación se suma a las cinco operativas bajo este modelo, sumándose a Talcahuano, Quilpué, Rancagua, Talca y Santiago (comuna de La Reina).

En relación con lo anterior, la normativa vigente permite la adaptación de vehículos a gas natural comprimido de antigüedad máxima de 15 años inclusive y 7 años para gas licuado, lo que posibilita ampliar el parque potencial de vehículos a convertir.

La sociedad Innovación Energía S.A. ("INERSA"), la cual tiene por objetivo suministrar energía eléctrica en base a gas licuado y gas natural, como complemento del resto de las energías y ser un respaldo al sistema para generación en horas punta a menor costo que soluciones tradicionales, actualmente mantiene una planta de generación eléctrica a gas en Teno, Región del Maule, y dos centrales en Puerto Natales, Región de Magallanes.

La Central Teno Gas tiene una capacidad instalada de 44 MW en base a gas licuado, con la operación de 26 motores Caterpillar, actualmente se están ejecutando obras para ampliar su capacidad en 10 MW. Desde su puesta en marcha a la fecha, la Central Teno Gas ha generado 242 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el 2025 ha generado 18,5 GWh. Las centrales Las Lengas y Dumestre en Puerto Natales en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, con una capacidad instalada de 3 MW cada una, han suministrado a la fecha un total de 35,4 GWh, manteniendo una capacidad de almacenamiento de gas licuado de 70 toneladas cada una, lo que asegura una autonomía de funcionamiento de 5 días continuos de generación a plena carga, además de operar con gas natural durante algunos meses del año.

El valor agregado de la generación con gas es que permite operar en forma continua, flexible y a precios competitivos, entre otros, permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento del negocio eléctrico, ofreciendo respaldo y flexibilidad a una matriz cada vez más renovable.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación eléctrica solar distribuida por paneles fotovoltaicos, tiene como foco ser un complemento a la propuesta de valor de la Sociedad. La empresa diseña, financia e implementa soluciones energéticas sostenibles en las instalaciones del cliente para proporcionarle energía limpia y competitiva, y así dar respuesta a los requerimientos de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Esta Sociedad ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con más de 35,5 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y en Colombia, y tiene más de 20 MW adicionales en negociaciones para el 2025. En el primer semestre de 2025, sus más de 200 plantas para clientes comerciales e industriales, y las 35 instalaciones residenciales generaron aproximadamente 10 GWh. A su vez, Gasco Luz SpA y Gasco GLP S.A. han desarrollado soluciones conjuntas tanto para sus clientes como para instalaciones propias, destacando las plantas fotovoltaicas instaladas en las plantas de Talca, Belloto y Maipú, con una capacidad agregada de 600 kWp. En el caso de la planta de Maipú el sistema fotovoltaico se complementa con un sistema de baterías de 1 MWh de almacenamiento, que opera Gasco Luz SpA. Estos proyectos e iniciativas permiten reducir las emisiones de la Sociedad en sus procesos productivos.

En el ámbito internacional, Gasco Luz Colombia S.A.S. busca replicar el modelo de negocio consolidado en Chile, lo que ha permitido firmar contratos por 12 MW, de los cuales 9,6 MW ya están operativos.

En lo que respecta a los nuevos negocios, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA, continúa avanzando con la construcción del proyecto de suministro de energía térmica para las faenas

mineras de Escondida Ltda., en la región de Antofagasta, con un período de suministro de 20 años. En relación a lo anterior, en agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., también en la región de Antofagasta, con un período de suministro de 10 años. La ejecución de ambos proyectos permitirá a la Sociedad continuar diversificando su oferta de proyectos de soluciones energéticas sostenibles en el mercado local e internacional, teniendo un impacto escalable y positivo en el largo plazo.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A junio 2025, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. ha incrementado su EBITDA en 22%, respecto al período anterior, principalmente por un incremento de 9% de sus ventas físicas y mejores márgenes de comercialización.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que, sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32 y en 703 municipios, alcanzando aproximadamente un 18,3% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A. tiene la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) activada y cuenta con la Concesión Marítima otorgada y una Concesión de Uso Oneroso para un terreno de 14 hectáreas. La empresa se encuentra desarrollando ingeniería y avanzando en permisos para materializar la construcción y operación del terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera. La ejecución de este proyecto, en etapas de 10.000 y 30.000 m3 de almacenamiento, permitirá mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, poniendo a disposición de la comunidad una energía segura y económica, mejorando la sostenibilidad y seguridad de la matriz energética del norte del país, reemplazando combustibles más caros y contaminantes, como lo es el diésel y otros derivados del petróleo.

La Sociedad tiene suscrito contratos de suministro de gas licuado con proveedores internacionales, para abastecer una parte significativa de su demanda local, lo que se complementa con compras spot realizadas a proveedores argentinos, además de compras ocasionales a ENAP. Así mismo, mantiene un contrato a largo plazo con una sociedad no relacionada para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Jun	Ene-Jun	Abr-Jun	Abr-Jun	Variación	
	2025	2024	2025	2024	Ene-Jun	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	2025 / 2024	
Ingresos de actividades ordinarias.	300.156	278.880	170.423	161.490	21.276	8%
Costo de ventas	(237.768)	(220.745)	(133.458)	(121.898)	(17.023)	8%
Ganancia bruta	62.388	58.135	36.965	39.592	4.253	7%
Otros ingresos, por función.	85	259	41	195	(174)	-67%
Costos de distribución.	(21.833)	(19.031)	(11.876)	(10.467)	(2.802)	15%
Gasto de administración.	(17.042)	(15.654)	(8.919)	(8.588)	(1.388)	9%
Otros gastos, por función.	(1.914)	(1.858)	(1.194)	(1.150)	(56)	3%
Resultado de Explotación	21.683	21.851	15.017	19.582	(168)	-1%
EBITDA	41.381	39.184	15.017	19.582	2.197	6%
Otras ganancias (pérdidas).	(666)	656	(627)	5	(1.322)	c.s.
Ingresos financieros.	1.572	1.728	725	822	(156)	-9%
Costos financieros.	(8.562)	(7.696)	(4.703)	(3.616)	(866)	11%
Deterioro NIIF 9	(495)	(1.226)	(290)	(641)	731	-60%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	880	805	514	499	75	9%
Diferencias de cambio.	65	563	(50)	291	(498)	-89%
Resultados por unidades de reajuste.	(2.498)	(2.641)	(1.152)	(1.265)	143	-5%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	11.979	14.040	9.434	15.677	(2.061)	-15%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	(692)	(4.886)	(1.431)	(2.903)	4.194	-86%
Ganancia (pérdida)	11.287	9.154	8.003	12.774	2.133	23%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	27	45	(27)	27	(18)	-40%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	11.260	9.109	8.028	12.747	2.151	24%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 30 de junio de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 11.260 millones y consolidada de \$ 11.287 millones, con un incremento de 24% y 23% respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 9.109 millones y \$ 9.154 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un menor gasto por Impuesto a las Ganancias, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias (Pérdidas) e incremento de los Costos Financieros.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

Estado de Resultados por Función	Soluciones Energéticas Chile		Aprovisionamiento		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Total Consolidado	
	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2025	01-01-2024
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	336.889	313.461	0	0	62.409	48.517	(99.142)	(83.098)	300.156	278.880
Costo de ventas	(286.697)	(264.354)	0	0	(50.158)	(39.483)	99.087	83.092	(237.768)	(220.745)
Ganancia bruta	50.193	49.107	0	0	12.251	9.034	(56)	(6)	62.388	58.135
EBITDA	34.129	33.249	(54)	(78)	7.306	6.013	0	0	41.381	39.184

Ganancia Bruta

A junio 2025, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 62.388 millones, con un incremento de 7% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 58.135 millones, explicado por un incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 2%, principalmente en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, sumado al aumento del segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 36%, principalmente por mayores ventas físicas y mejores márgenes de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

Al término del primer semestre de 2025, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 21.633 millones, levemente inferior al obtenido en el período anterior que ascendió a \$ 21.851 millones, principalmente por el incremento de los Costos de Distribución de 15% y Gastos de Administración de 9%, compensado parcialmente por un aumento de la Ganancia Bruta de 7%.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a junio 2025 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 41.381 millones, 6% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 39.184 millones.

Otros Resultados

Al 30 de junio de 2025, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Disminución del Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 4.194 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por la pérdida tributaria extraordinaria generada por la corrección monetaria de sus inversiones en el exterior, que son valorizadas en dólar (a junio 2025 la variación del tipo de cambio fue - 6,3% v/s junio de 2024 de 7,7%), y en menor medida la subsidiaria Gasco Luz SpA que a través de su filial en Colombia, a junio de 2025 reconoció un beneficio tributario adicional por incentivos fiscales otorgados por la ejecución de proyectos renovables (fotovoltaicos).

- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias (Pérdidas) de \$ 1.322 millones, principalmente por deterioro de activos de \$ 702 millones y menores efectos de valorización de garantías de cilindros, tanto en Chile como en Colombia, de \$ 471 millones.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	159.080	153.735	5.345
Activos No Corrientes	903.129	874.628	28.501
TOTAL ACTIVOS	1.062.209	1.028.363	33.846
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	184.623	170.391	14.232
Pasivos No Corrientes	400.955	386.203	14.752
TOTAL PASIVOS	585.578	556.594	28.984
Patrimonio	476.631	471.769	4.862
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.062.209	1.028.363	33.846

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de junio de 2025 presentan un aumento de \$ 33.846 millones, 3% superior al obtenido en diciembre de 2024, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 25.896 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 57.143 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 18.829 millones y efectos negativos de conversión de \$ 7.204 millones, generados por las subsidiarias con moneda funcional dólar, que se depreció 6,3% respecto al peso chileno, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: avance en la ejecución de proyectos de generación termo solar para faenas mineras, desarrollo de proyectos de soluciones energéticas, industriales y residenciales de gas licuado granel, adquisición de cilindros de GL, ampliación de planta de generación eléctrica Teno, derechos de uso por contratos de arriendo, entre otros.

- Aumento de Inventarios de \$ 15.793 millones, principalmente por el mayor stock de gas licuado en Chile, respecto a diciembre de 2024.

- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 7.841 millones, explicado principalmente por la estacionalidad del negocio de gas licuado y gas natural en el mercado local, con un incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, además de un incremento en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por mayor venta de energía en el período actual.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución del Efectivo y equivalente al efectivo de \$ 19.585 millones, principalmente por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de \$ 46.539 millones y Flujos negativos de Actividades de Financiación de \$ 18.003 millones, compensado parcialmente por Flujos positivos de Actividades de Operación de \$ 45.443 millones, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 28.984 millones, 5% superior al obtenido a diciembre 2024, las principales variaciones se presentan en:

- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 29.287 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por mayor saldo pendiente por compras de gas licuado importado, compensado parcialmente por una disminución en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A. por el pago de la flota de camiones adquiridas a finales del año anterior.
- Aumento de los Otros Pasivos no Financieros Corrientes de \$ 6.764 millones, principalmente por el incremento en las ventas de vales de carga de gas licuado pendientes de canje, básicamente por convenios firmados con diversas organizaciones y municipalidades a nivel nacional.
- Lo anterior, compensado parcialmente por Disminución de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 2.986 millones, principalmente por la disminución de la deuda en Empresas Gasco S.A., de la subsidiaria Gasco GLP S.A. en Chile e Inversiones GLP S.A.S. en Colombia, compensado parcialmente por el aumento de la deuda en Gasco Solar Térmico Uno SpA, recursos obtenidos para la ejecución del proyecto termo solar del sector minero, y en menor medida por incrementos en las subsidiarias Innovación Energía S.A. y Gasco Luz SpA.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 476.631 millones, con un aumento de 1% respecto a los \$ 471.769 millones obtenidos en 2024, los principales conceptos son:

- Utilidad Consolidada de \$ 11.287 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 11.260 millones.
- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 3.998 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 1.620 millones, explicado principalmente por una disminución de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 3.031 millones por la depreciación del dólar respecto al peso chileno de 6,3%, compensado parcialmente por un aumento en la Reserva de Cobertura de Flujos de \$ 1.564 millones por operaciones de instrumentos derivados.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Jun 2025 MM\$	Ene-Jun 2024 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	45.443	50.822
Flujos de Actividades de Inversión	(46.539)	(36.328)
Flujos de Actividades de Financiación	(18.003)	(2.746)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(19.099)	11.748
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(486)	1.882
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.	38.552	35.452
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	18.967	49.082

A junio 2025, se registró un saldo de efectivo de \$ 18.967 millones, inferior respecto a los \$ 49.082 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 45.443 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 5.380 millones, respecto al flujo positivo de \$ 50.822 millones registrados en junio 2024, debido principalmente a:

- Disminución de las Otras Salidas de Caja de \$ 3.844 millones, principalmente por mayor pago de impuesto a las ganancias de \$ 6.788 por mejores resultados respecto al ejercicio anterior de la subsidiaria Gasco GLP, compensado parcialmente por la liquidación de instrumentos derivados relacionados con la operación de adquisición de materia prima en el mercado internacional.
- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de 1.535 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., Inversiones Invergas S.A. y Gasco GLP S.A. por menor recaudación neta, compensado parcialmente por la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 46.539 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 10.212 millones, respecto del flujo negativo de \$ 36.328 millones registrados a junio de 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 9.970 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. por el avance del proyecto que entrega energía solar térmica al negocio minero y en menor medida el incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por mayores compras de activos operacionales, entre otros.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 18.003 millones, con un mayor pago neto de \$ 15.257 millones, respecto al flujo negativo de \$ 2.746 millones registrados en el período anterior, principalmente por:

- Menor Obtención de Prestamos y Bonos (netos de Pagos) de \$ 13.835 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA por menor financiamiento bancario del proyecto térmico para las faenas mineras y en menor medida Inversiones GLP S.A.S. por menor obtención de deuda bancaria.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 19.099 millones, el que sumado al saldo inicial de efectivo e incorporando los efectos de la variación en la tasa de cambio, muestra un saldo final de \$ 18.967 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,86	0,90	1,06
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,56	0,67	0,83
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,23	1,18	1,26
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	31,53	30,61	31,79
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	68,47	69,39	68,21
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del período de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	2,39	5,06	2,27
Rentabilidad del activo	Resultado del período (consolidado)/Activos promedios	(%)	1,08	2,32	1,02
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	7,40	16,77	8,41
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	2,31	3,68	2,64
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	2,40	3,46	2,82
R.A.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS)	38.668	85.766,9	37.342
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	67,03	130,52	54,22
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	7	15	7
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	24	24	26

Indicadores de Liquidez

- A junio de 2025, la liquidez corriente bajó en relación con diciembre 2024, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 8%, por el incremento de Cuentas por Pagar de \$ 29.287 millones, Otros pasivos no Financieros de \$ 6.764 millones y una disminución de los Pasivos Financieros Corrientes de \$ 17.806 millones, respecto a los Activos Corrientes que aumentaron 3%, principalmente por incremento de inventarios de \$ 15.793 millones, aumento de Cuentas por Cobrar de \$ 7.841 millones, compensado parcialmente por disminución del Efectivo y Equivalente de \$ 19.585 millones.
- La razón ácida disminuyó respecto a diciembre 2024, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 8% y los Activos Corrientes, excluyendo los Inventarios, disminuyeron 9%.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a junio 2025 un nivel de endeudamiento de 1,23 veces, superior al obtenido en diciembre 2024, que fue de 1,18 veces, principalmente por el incremento de los Pasivos Totales de 5%, respecto al Patrimonio Total que se incrementó un 1% durante el primer semestre de 2025.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 68%, similar al obtenido a diciembre de 2024 que fue 69%, debido a que ambos se incrementaron en proporciones similares (4% y 5% respectivamente).

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del Patrimonio aumentó a junio de 2025, respecto al período anterior, por el mejor resultado del controlador de \$ 11.260 millones, 23% de incremento, respecto a la utilidad del período anterior de \$ 9.109 millones, compensado parcialmente por el incremento del patrimonio promedio de 17%.

- El índice de rentabilidad del Activo mejoró a junio 2025, por la mayor utilidad consolidada que ascendió a \$ 11.287 millones, respecto a los \$ 9.154 millones registrada en el período anterior, a pesar del aumento de los activos promedios de 16%.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó en el período actual por el incremento de los Activos operacionales promedios de 22%, que fue superior al incremento de la Ganancia Bruta de 7%, principalmente por el proceso de revalorización del Activo Fijo que se registró en el último trimestre de 2024, que incrementó su valor.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a junio 2025, respecto al período anterior, debido a que el valor de la acción se incrementó 25%, compensado parcialmente por el aumento de los dividendos pagados de 10%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a junio 2025 respecto al período anterior, por la menor Ganancia antes de Impuestos de 15% y el incremento del Gasto Financiero de 11%.
- La rotación y permanencia de inventarios no variaron significativamente a junio 2025, respecto al período anterior, ya que tanto el costo de ventas como las existencias promedio variaron en proporciones similares.

A junio 2025, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 10,5%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 13%, de acuerdo con lo siguiente:

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Valor Bolsa por acción (\$)	1.469,00	1.330,00	1.173,60
Valor Libro por acción (\$)	2.818,22	2.789,44	2.403,81
Dividendos por acción (\$)	34,00	49,00	31,00

6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

Empresas Gasco S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base a gas licuado a nivel nacional y en Colombia, además de comercializar soluciones energéticas a gas natural en la Región de Magallanes, tendiente a cubrir una parte importante de la demanda local.

En el negocio de Soluciones Energéticas Chile, la Sociedad está presente a través de sus subsidiarias Gasco GLP S.A., Inversiones Invergás S.A., Gasco Luz SpA, Innovación Energía S.A., entre otras, además de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, participando en todas las regiones del país.

A junio de 2025, la subsidiaria Gasco GLP S.A., acorde con su estrategia de crecimiento, seguridad operacional y mejoramiento del servicio, continuó invirtiendo en activos operativos, principalmente en la captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, entre otros. Así,

Gasco GLP S.A. ha mantenido estable su posición competitiva en la distribución de GL a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A junio 2025, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 67.900, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, se ha consolidado el modelo de estaciones surtidoras en formato Low Cost, tanto en Santiago como en Regiones. En materia de conversiones, a junio de 2025, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 58 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 76% corresponden a vehículos de uso particular.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo y cuenta actualmente con más de 35,5 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, en Chile y en Colombia, y tiene más de 19 MW en carpeta para firmar y construir a partir del segundo semestre de 2025, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo.

La sociedad Innovación Energía S.A., que cuenta con una planta de 44 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), ha permitido a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, acumulando durante el 2025 una generación de 18,5 GWh.

Las centrales Las Lenguas y Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una, y entre ambas han suministrado un total de 35,4 GWh.

Durante el 2025, las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA y Gasco Solar Térmico Dos SpA, han avanzado en la construcción de sus proyectos de generación de energía solar térmica para la industria minera, cuya oferta de valor es suministrar una solución energética innovadora para las faenas mineras, utilizando energías renovables disponibles en el norte del país, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de valor.

Por su parte, la subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A., tiene Resolución de Calificación Ambiental (RCA) activada, Concesión Marítima otorgada y una Concesión de Uso Oneroso para un terreno de 14 hectáreas. La empresa se encuentra desarrollando ingeniería y avanzando en permisos para materializar la construcción y operación del terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera.

En el negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., ha consolidado su posición competitiva en el mercado de gas licuado de Colombia, manteniendo una cobertura geográfica en 29 de un total de 32 departamentos, comercializando las marcas Vidagas y Unigas.

7.- ANALISIS DE DIFERENCIAS ENTRE EL VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los activos y pasivos se encuentran valorados de acuerdo con las normas y criterios contables que se explican en las notas a los Estados de Situación Financiera de la Compañía, y no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de éstos.

8.- ANALISIS DE RIESGO

Empresas Gasco S.A. opera en un mercado de servicios de primera necesidad, caracterizado por su estabilidad en el tiempo, por lo que no se encuentra expuesta a riesgos significativos en el desarrollo de sus actividades. Adicionalmente, la Compañía posee pólizas de seguros que cubren riesgos operacionales relacionados con posibles siniestros en sus procesos e instalaciones, seguros de responsabilidad civil, seguros de resultado de juicios y seguros de vida para el personal.

Con fecha 19 de junio de 2023, el gobierno ingresó un Proyecto de Ley denominado “mejora la competencia y perfecciona el mercado del gas licuado” (Boletín N°16035-03), que recoge las principales recomendaciones efectuadas por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el Informe Final del Estudio del Mercado del Gas del año 2021, con la finalidad de incentivar la competencia en el mercado del gas licuado en Chile. En términos generales, el Proyecto de Ley establece lo siguiente: a) la prohibición de distribuidores mayoristas de participar en el mercado minorista de GLP, impidiendo a los mayoristas vender gas licuado a los clientes o consumidores finales; b) obligación de acceso abierto a las plantas de GLP para ofrecer el servicio de envasado a distribuidores minoristas cuando exista capacidad disponible; c) prohibición de cláusulas de exclusividad y, en general, el pago de incentivos que generen dichos efectos entre los distribuidores mayoristas y minoristas; d) implementación de un sistema de trazabilidad de cilindros.

El Proyecto de Ley se encuentra en su primer trámite constitucional acordándose que la Comisión de Minería y Energía conocerá el proyecto como primera comisión técnica, y la Comisión de Economía, como segunda comisión técnica. La tramitación y discusión del Proyecto de Ley estimamos que será un proceso extenso dado los cambios propuestos a la industria. El 30 de junio de 2025 se hizo presente nuevamente la urgencia simple del Proyecto.

Soluciones Energéticas Chile: uno de los factores de riesgo en el mercado del gas licuado y gas natural lo constituye el abastecimiento de su materia prima.

La Sociedad realiza compras directas de materia prima a proveedores internacionales, además tiene un contrato de suministro de GL con ENAP y realiza compras spot de materia prima en el mercado argentino, lo que diversifica aún más su matriz de abastecimiento de GL.

En lo que respecta al gas natural, distribuido por la Sociedad en la Región de Magallanes, la materia prima se adquiere localmente a proveedores nacionales, principalmente ENAP, cobrando a sus clientes una tarifa regulada. Por lo anterior, el riesgo de desabastecimiento para clientes residenciales, comerciales e industriales de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes es bajo.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional: en el mercado de Colombia, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. realiza sus compras de materia prima directamente a Ecopetrol S.A.,

empresa estatal vinculada al Ministerio de Minas y Energía, la cual abastece de GL a la mayor parte de la industria de distribución de gas de Colombia. A partir del año 2017, Inversiones GLP S.A.S., junto a otros distribuidores mayoristas, habilitaron un terminal que permite importar GL de distintos países y almacenarlo industrialmente, ampliando de esta forma su fuente de suministro.

Aprovisionamiento: La Sociedad tiene suscrito contratos con proveedores internacionales que le permite realizar compras directas de GL, mitigando el riesgo de suministro. Adicionalmente, suscribió un contrato a largo plazo con una empresa no relacionada para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

Moneda y tasa de interés: A junio 2025, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por cuotas de bonos de largo plazo y en menor medida créditos bancarios denominados a tasa fija y variable. Los pasivos financieros no corrientes corresponden principalmente a bonos y créditos bancarios a tasa fija y variable. Así, la estructura de la deuda a nivel consolidado no presenta riesgos significativos a las variaciones de tasas de interés (60% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).

Tipo de cambio y precio del GLP: Empresas Gasco S.A. tiene suscritos contratos de derivados que cubren las variaciones de tipos de cambio y las exposiciones a las variaciones de precios internacionales del gas licuado para las importaciones de materia prima.