
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

1.- RESUMEN

Al 31 de diciembre de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 17.977 millones y consolidada de \$ 18.087 millones, con una disminución de \$ 3.951 millones y \$4.051 millones, respecto a las utilidades registradas en el ejercicio anterior que ascendieron a \$ 21.928 millones y \$ 22.138 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por mayores Costos Financieros e incremento de las Otras Pérdidas, compensado parcialmente por un menor gasto por Impuesto a las Ganancias y menor pérdida por Resultado por Unidades de Reajuste, manteniendo estable el Resultado de Explotación.

En el ejercicio 2025, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 89.487 millones, 5% superior al obtenido en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 84.987 millones. Este incremento del EBITDA consolidado se ve influenciado por un aumento del EBITDA en el sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por mayor generación de energía eléctrica en base a GL e incremento de EBITDA por recuperación de margen de comercialización, además de aumento de EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional, principalmente por el incremento de sus ventas físicas de gas licuado.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a diciembre 2025 un EBITDA de \$ 74.134 millones, 3% superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 71.731 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de las subsidiarias Gasco GLP S.A. por recuperación de los márgenes de comercialización e Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, compensado parcialmente por la disminución del EBITDA de la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. A su vez, el EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 15.707 millones, 17% superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 13.384 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 12%.

A diciembre de 2025, los Ingresos Consolidados ascendieron a \$ 619.269 millones, 6% superior a los obtenidos en el ejercicio 2024, que alcanzaron los \$ 582.270 millones, principalmente por mayores ventas físicas de gas licuado en el mercado de Colombia, además del incremento de los ingresos en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, respecto al ejercicio anterior.

Durante el 2025, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA ha avanzado en la ejecución de su proyecto 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 diciembre 2025, las ventas físicas de gas licuado se mantuvieron estables, respecto al ejercicio anterior, influenciado por el aumento en las ventas de granel a clientes comerciales y del negocio eléctrico, compensado parcialmente por una disminución del canal envasado e industrial, 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”, “Rutpay” con BancoEstado y convenios de venta de vales de carga de gas con diversas Municipalidades, entre otros.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa de manera paralela en los mercados de gas natural (GN) y gas licuado (GL), registró a diciembre de 2025 un EBITDA en niveles muy similares a los obtenidos en el ejercicio 2024. Este desempeño se explica principalmente por la estabilidad en los volúmenes de venta de gas natural, que se mantuvieron prácticamente constantes entre ambos ejercicios.

Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 69.000 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 2% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2024, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales.

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 251 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el 2025 ha generado 28 GWh. Las centrales Las Lenguas 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 43 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 38,9 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y en Colombia. A diciembre de 2025, sus más de 200 plantas para clientes comerciales e industriales, y las 35 instalaciones residenciales generaron aproximadamente 41 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 12,9 MW, de los cuales 11 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.

La ejecución de este proyecto permitirá a la Sociedad continuar diversificando su oferta de valor 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 diciembre 2025, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. ha incrementado su EBITDA en 17%, respecto al ejercicio anterior, principalmente por un incremento de 12% de sus ventas físicas.

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 16,18% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A. tiene la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) aprobada y cuenta con la Concesión Marítima (CCMM) otorgada y una Concesión de Uso Oneroso (CUO) 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 m3 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.

También se incluye en este sector a Gasco Soluciones Logísticas y Energéticas S.A.S, filial colombiana que está avanzando en la construcción de un terminal de descarga y almacenamiento de GL, con la finalidad de robustecer y ampliar su cadena de suministro. Durante el 2025, este proyecto tuvo avances concretos, destacando la creación de una Fiducia, lo que permitió la apertura de una cuenta conjunta, adquiriendo equipos con una inversión aproximada de \$ 9 millones de dólares, además del avance en la estrategia de ejecución del proyecto, que considera la fabricación de estanques refrigerados, con una etapa intermedia, de almacenamiento y descarga de GL por intermedio barcazas.

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-Dic 2025 MM\$	Ene-Dic 2024 MM\$	Variación Ene-Dic 2025 / 2024	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	619.269	582.270	36.999	6%
Costo de ventas	(480.833)	(455.562)	(25.271)	6%
Ganancia bruta	138.436	126.708	11.728	9%
Otros ingresos, por función.	176	163	13	8%
Costos de distribución.	(46.510)	(40.045)	(6.465)	16%
Gasto de administración.	(39.640)	(34.022)	(5.618)	17%
Otros gastos, por función.	(4.436)	(4.344)	(92)	2%
Resultado de Explotación	48.026	48.460	(434)	-1%
EBITDA	89.487	84.987	4.500	5%
Otras ganancias (pérdidas).	(7.118)	5.527	(12.645)	c.s.
Ingresos financieros.	3.028	3.622	(594)	-16%
Costos financieros.	(21.822)	(15.280)	(6.542)	43%
Deterioro NIIF 9	(1.125)	(2.101)	976	-47%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	1.871	1.525	346	23%
Diferencias de cambio.	679	1.018	(339)	-33%
Resultados por unidades de reajuste.	(2.588)	(5.189)	2.601	-50%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	20.951	37.582	(16.631)	-44%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	(2.864)	(15.444)	12.580	-82%
Ganancia (pérdida)	18.087	22.138	(4.051)	-18%
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	110	210	(100)	-48%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	17.977	21.928	(3.951)	-18%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de diciembre de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 17.977 millones y consolidada de \$ 18.087 millones, con una disminución de \$ 3.951 millones y \$ 4.051 millones, respecto a las utilidades registradas en el ejercicio anterior que ascendieron a \$ 21.928 millones y \$ 22.138 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por mayores Costos Financieros e incremento de las Otras Pérdidas, compensado parcialmente por un menor gasto por Impuesto a las Ganancias y menor pérdida por Resultado por Unidades de Reajuste, manteniendo estable el Resultado de Explotación.

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 31-12-2025 MM\$	01-01-2024 31-12-2024 MM\$	01-01-2025 31-12-2025 MM\$	01-01-2024 31-12-2024 MM\$	01-01-2025 31-12-2025 MM\$	01-01-2024 31-12-2024 MM\$	01-01-2025 31-12-2025 MM\$	01-01-2024 31-12-2024 MM\$	01-01-2025 31-12-2025 MM\$	01-01-2024 31-12-2024 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	676.886	656.525	0	0	133.013	104.070	(190.630)	(178.325)	619.269	582.270
Costo de ventas	(565.610)	(549.949)	0	0	(105.735)	(84.381)	190.512	178.768	(480.833)	(455.562)
Ganancia bruta	111.276	106.576	0	0	27.278	19.689	(118)	443	138.436	126.708
EBITDA	74.134	71.731	(354)	(128)	15.707	13.384	0	0	89.487	84.987

Ganancia Bruta

A diciembre 2025, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 138.436 millones, con un incremento de 9% respecto a la obtenida en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 126.708 millones, explicado por un incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 4%, principalmente en la subsidiarias Gasco GLP S.A. por recuperación de margen de comercialización e Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, sumado al aumento del segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 39%, principalmente por mayores ventas físicas y recuperación de margen de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

En el ejercicio 2025, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 48.026 millones, similar al obtenido en el ejercicio anterior que ascendió a \$ 48.460 millones, con un aumento de la Ganancia Bruta de 9%, compensado por el incremento de los Costos de Distribución de 16% y Gastos de Administración de 17%.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a diciembre 2025 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 89.487 millones, 5% superior al obtenido en el ejercicio anterior, que ascendió a \$ 84.987 millones.

Otros Resultados

Al 31 de diciembre de 2025, otras variaciones significativas respecto al ejercicio anterior son:

- Aumento de los Costos Financieros de \$ 6.542 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA., por mayor financiamiento bancario del proyecto de energía solar térmica para faenas mineras.
- Aumento de las Otras Pérdidas de \$ 12.645 millones, principalmente por una mayor inversión en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA por la ejecución de su proyecto de generación térmica, que no se ha incorporado a la fecha en la estructura tarifaria de este proyecto y adicionalmente menores efectos positivos por valorización de las garantías de cilindros, tanto en Chile como en Colombia, compensado parcialmente por menores costos por provisión de traslado de activos.

- Lo anterior, compensado parcialmente por la Disminución del Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 12.580 millones, 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 diciembre 2025 la variación del tipo de cambio fue - 9% v/s diciembre de 2024 de 13,6%), y en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA por el incremento de su pérdida tributaria y la baja en el valor financiero de sus activos, además de una variación positiva en el ejercicio actual, por un deterioro extraordinario registrado en Empresas Gasco S.A. en el 2024, correspondiente a un activo por impuesto diferido de una inversión minoritaria local.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	138.395	153.735	(15.340)
Activos No Corrientes	930.494	874.628	55.866
TOTAL ACTIVOS	1.068.889	1.028.363	40.526
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	203.653	170.391	33.262
Pasivos No Corrientes	383.796	386.203	(2.407)
TOTAL PASIVOS	587.449	556.594	30.855
Patrimonio	481.440	471.769	9.671
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.068.889	1.028.363	40.526

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de diciembre de 2025 presentan un aumento de \$ 40.526 millones, 4% superior al obtenido en diciembre de 2024, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 43.805 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso (netos de desapropiaciones) de \$ 103.420 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 38.295 millones, pérdida por deterioro y retiros de \$ 13.635 millones, principalmente en el negocio minero y efectos negativos de conversión de \$ 3.505 millones, generados principalmente por las subsidiarias con moneda funcional dólar, cuya moneda se depreció 9% 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 Activo por Impuestos Diferidos de \$ 6.817 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA, por mayor activo diferido reconocido por una baja en el valor financiero de sus activos y mayor pérdida tributaria.
- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 4.391 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA que presenta un incremento del IVA crédito fiscal por el avance de las obras relacionadas al proyecto generación térmica solar e Inversiones GLP S.A.S. en el mercado de Colombia por incremento en sus ventas físicas.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución del Efectivo y equivalente al efectivo de \$ 24.520 millones, principalmente por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de \$ 92.518 millones compensado parcialmente por Flujos positivos de Actividades de Operación de \$ 66.653 millones y Flujos positivos de Actividades de Financiación de \$ 2.491 millones, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 30.855 millones, 6% superior al obtenido a diciembre 2024, las principales variaciones se presentan en:

- Aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 31.672 millones, principalmente por el incremento de la deuda en Empresas Gasco S.A. de \$ 28.288 millones y en menor medida las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA y Gasco Luz S.A., compensado parcialmente por una disminución de la deuda en Gasco GLP S.A.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 481.440 millones, con un aumento de 2% respecto a los \$ 471.769 millones obtenidos en 2024, los principales conceptos son:

- Utilidad Consolidada de \$ 18.087 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 17.977 millones.
- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 8.198 millones.
- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 1.639 millones, explicado principalmente por un incremento de la Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales de \$ 986 millones y de la Reserva de Cobertura de Flujos de \$ 441 millones por operaciones de instrumentos derivados, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Dic 2025 MM\$	Ene-Dic 2024 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	66.653	75.758
Flujos de Actividades de Inversión	(92.518)	(77.776)
Flujos de Actividades de Financiación	2.491	2.147
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(23.374)	129
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(1.146)	2.971
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.	38.552	35.452
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	14.032	38.552

A diciembre 2025, se registró un saldo de efectivo de \$ 14.032 millones, inferior respecto a los \$ 38.552 millones registrados en el ejercicio anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 66.653 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 9.105 millones, respecto al flujo positivo de \$ 75.758 millones registrados en diciembre 2024, debido principalmente a:

- Disminución de las Otras Salidas de Caja (netas) de \$ 8.739 millones, principalmente por mayor impuesto a las ganancias pagado en el ejercicio en las subsidiarias Gasco GLP S.A., Inversiones Invergas S.A. y Empresas Gasco S.A., compensado parcialmente por la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 95.518 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 14.742 millones, respecto del flujo negativo de \$ 77.776 millones registrados a diciembre de 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 6.681 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. por el avance del proyecto que entrega energía solar térmica al negocio minero, además del incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por mayores compras de activos operacionales y Gasco Soluciones Logísticas y Energéticas S.A.S por compras asociadas al proyecto de almacenamiento de GLP en Colombia, entre otros.

- Disminución en la obtención de flujos por Pérdida de Control de Subsidiarias \$ 6.686 millones, básicamente por la venta del 100% de participación accionaria en la sociedad Copiapó Solar SpA, transacción ejecutada en 2024.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto positivo de \$ 2.491 millones, con una mayor obtención neta de \$ 345 millones, respecto al flujo positivo de \$ 2.147 millones registrados en el ejercicio anterior, principalmente por:

- Mayor Obtención de Préstamos (netos de Pagos) de \$ 3.822 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y en la subsidiaria Gasco GLP S.A., compensado parcialmente por 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, neta de pagos.
- Lo anterior, compensado parcialmente por mayores dividendos pagados en 2025, respecto al ejercicio anterior por \$ 1.680 millones.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 23.374 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 \$ 14.032 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			31-12-2025	31-12-2024
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,68	0,90
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,46	0,67
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,22	1,18
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	34,67	30,61
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	65,33	69,39
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	3,80	5,06
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios	(%)	1,72	2,32
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	16,24	16,77
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	3,38	3,68
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	1,96	3,46
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM\$)	81.206	85.766,9
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	107,01	130,52
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	17	15
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	21	24

Indicadores de Liquidez

- A diciembre de 2025, la liquidez corriente bajó en relación con diciembre 2024, debido a que los Activos Corrientes disminuyeron 10%, principalmente disminución de Efectivo y Equivalentes al Efectivo de \$ 24.520 millones, además del incremento de los Pasivos Corrientes de 20%, principalmente por el aumento de los Pasivos Financieros de \$ 37.404 millones.

- La razón ácida disminuyó respecto al ejercicio anterior, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 20% y los Activos Corrientes disminuyeron 17%, excluyendo los Inventarios.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a diciembre 2025 un nivel de endeudamiento de 1,22 veces, levemente superior al obtenido en diciembre 2024 que fue 1,18, debido a que los Pasivos Totales aumentaron 6% y el Patrimonio Total se incrementó un 2% durante el ejercicio actual.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 65%, levemente inferior al obtenido a diciembre de 2024 que fue 69%, debido principalmente a que los Pasivos Totales aumentaron 6%, mientras que los Pasivos no Corrientes se mantuvieron estables.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del Patrimonio disminuyó a diciembre de 2025, respecto al ejercicio anterior, por el menor resultado del controlador de 18, además del incremento del patrimonio promedio de 9% del ejercicio actual.
- El índice de rentabilidad del Activo disminuyó a diciembre 2025, por la menor utilidad consolidada que ascendió a \$ 18.087 millones, respecto a los \$ 22.138 millones registrada en el ejercicio anterior, además del aumento de los activos promedio de 10%.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos a diciembre 2025 se mantuvo estable respecto al ejercicio anterior.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a diciembre 2025, respecto al ejercicio anterior, debido a que el valor de la acción se incrementó 31%, compensado parcialmente por el aumento de los dividendos pagados de 20%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a diciembre 2025 comparado con el ejercicio anterior, principalmente por la disminución de la Ganancia antes de Impuestos de 44%.
- La rotación de inventarios aumentó en el 2025, respecto al ejercicio anterior, por mayores costos de ventas de GL de 3% y una baja de sus existencias promedio de 10%, generando una disminución en los días de permanencia de los inventarios.

A diciembre 2025, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 31%. Al incluir los dividendos pagados en el ejercicio actual, la rentabilidad aumenta a 36%, de acuerdo con lo siguiente:

	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Valor Bolsa por acción (\$)	1.746,80	1.330,00
Valor Libro por acción (\$)	2.846,01	2.789,44
Dividendos por acción (\$)	59,00	49,00

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 Invergas 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 diciembre 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 diciembre 2025, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 69.000, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo y cuenta actualmente con más de 38,9 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, en Chile y en Colombia.

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 a diciembre de 2025 una generación de 251 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 43 GWh.

Durante el 2025, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA ha avanzado en la ejecución de su proyecto 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. Este proyecto ha requerido una mayor inversión, la sociedad se encuentra negociando con el cliente las tarifas y ampliación del plazo del contrato.

Por su parte, la subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A., tiene Resolución de Calificación Ambiental (RCA) aprobada, Concesión Marítima (CCMM) otorgada y una Concesión de Uso Oneroso (CUO) 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.

La subsidiaria Gasco Soluciones Logísticas y Energéticas S.A.S., en conjunto con su socio estratégico Sociedad Portuaria Puerto Bahía, continúan avanzando con el proyecto de terminal de descarga y almacenamiento de GL en Colombia, que permitirá ampliar la logística de aprovisionamiento y disponibilidad de gas licuado en el mercado internacional, mejorando la sostenibilidad y seguridad de la matriz energética de dicho país.

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.

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 en Chile para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro en el mercado local. Así mismo, actualmente la Sociedad junto a un socio estratégico, está avanzando en la construcción de un terminal de descarga y almacenamiento de GL en la localidad de Cartagena, Colombia, con la finalidad de robustecer su cadena de suministro.

Moneda y tasa de interés: A diciembre 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 (50% 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, Unidad de Fomento y las exposiciones a las variaciones de precios internacionales del gas licuado para las importaciones de materia prima.