
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período terminado el 31 de marzo de 2026

1.- RESUMEN

Al 31 de marzo de 2026, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una pérdida atribuible a la controladora de \$ 2.681 millones y consolidada de \$ 2.658 millones, con una disminución de \$ 5.913 millones y \$ 5.944 millones, respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 3.232 millones y \$ 3.286 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por incremento de las Otras Pérdidas y mayores Costos Financieros, compensado parcialmente por una mayor utilidad por Impuesto a las Ganancias y menor pérdida por Unidad de Reajuste, manteniendo estable el Resultado de Explotación.

Al término del primer trimestre de 2026, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 17.223 millones, 5% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 16.364 millones. Este incremento del EBITDA consolidado se ve influenciado por un aumento del EBITDA en el sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por mayores ventas físicas de gas licuado a nivel nacional, además del aumento sostenido del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional, que incrementó sus ventas físicas de gas licuado y recuperación de margen.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a marzo 2026 un EBITDA de \$ 13.124 millones, 4% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 12.578 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A., principalmente por aumento de sus ventas físicas de 4%, compensado parcialmente por la disminución del EBITDA de Empresas Gasco S.A. y de la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. A su vez, el EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 4.260 millones, superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 3.817 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 15%.

A marzo de 2026, los Ingresos Consolidados ascendieron a \$ 129.181 millones, similares a los obtenidos en el 2025, que alcanzaron los \$ 129.732 millones.

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 marzo 2026, las ventas físicas de gas licuado aumentaron 4%, respecto al período anterior, principalmente por el aumento en el canal envasado, además del incremento en las ventas de granel a clientes comerciales e industriales, 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), a marzo 2026 tuvo una disminución del EBITDA de 8% respecto a 2025. Este resultado se explica principalmente por un menor desempeño del negocio de gas licuado, cuyos volúmenes de venta se redujeron en comparación con marzo 2025, además de un menor margen en el negocio de gas natural. Lo anterior fue compensado parcialmente por un incremento de 3% en los volúmenes de venta de gas natural en el período.

Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 69.300 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 0,4% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2025, 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 una central 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 253,6 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el 2026 ha generado 1,6 GWh. Las centrales Las Lengas y Dumestre, esta última en operación hasta marzo de 2026, ambas ubicadas en Puerto Natales, en conjunto suministraron energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, con una capacidad instalada de 3 MW cada una, han generado a la fecha un total de 47,2 GWh, de los cuales 4,22 GWh corresponden al período 2026, 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 40 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y en Colombia. A marzo de 2026, sus más de 200 plantas para clientes comerciales e industriales, y las 35 instalaciones residenciales generaron aproximadamente 8,6 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 11,2 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, cuya oferta de valor es suministrar una solución energética innovadora, utilizando energías renovables disponibles en el norte del país.

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 marzo de 2026, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. ha incrementado su EBITDA en 12%, respecto al período anterior, principalmente por un incremento de 15% de sus ventas físicas.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad continúa 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 17% 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, tales como arqueología y estudios marítimos, 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. A marzo de 2026, este proyecto presenta avances concretos, adquiriendo equipos con una inversión aproximada de \$ 11,6 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 de barcas.

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-Mar 2026 MM\$	Ene-Mar 2025 MM\$	Variación Ene-Mar 2026 / 2025	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	129.181	129.732	(551)	0%
Costo de ventas	(100.194)	(104.310)	4.116	-4%
Ganancia bruta	28.987	25.422	3.565	14%
Otros ingresos, por función.	39	45	(6)	-13%
Costos de distribución.	(11.284)	(9.957)	(1.327)	13%
Gasto de administración.	(10.249)	(8.123)	(2.126)	26%
Otros gastos, por función.	(922)	(720)	(202)	28%
Resultado de Explotación	6.571	6.667	(96)	-1%
EBITDA	17.223	16.364	859	5%
Otras ganancias (pérdidas).	(8.348)	(39)	(8.309)	21305%
Ingresos financieros.	536	847	(311)	-37%
Costos financieros.	(5.486)	(3.859)	(1.627)	42%
Deterioro NIIF 9	(101)	(205)	104	-51%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	185	366	(181)	-50%
Diferencias de cambio.	(353)	115	(468)	c.s.
Resultados por unidades de reajuste.	(431)	(1.345)	914	-68%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(7.427)	2.547	(9.974)	c.s.
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	4.769	739	4.030	545%
Ganancia (pérdida)	(2.658)	3.286	(5.944)	c.s.
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	23	54	(31)	-57%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	(2.681)	3.232	(5.913)	c.s.

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de marzo de 2026, EMPRESAS GASCO S.A. registró una pérdida atribuible a la controladora de \$ 2.681 millones y consolidada de \$ 2.658 millones, con una disminución de \$ 5.913 millones y \$ 5.944 millones, respecto a las utilidades registradas en el período anterior, que ascendieron a \$ 3.232 millones y \$ 3.286 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por incremento de las Otras Pérdidas y mayores Costos Financieros, compensado parcialmente por una mayor utilidad por Impuesto a las Ganancias y menor pérdida por Unidad de Reajuste, manteniendo estable el Resultado de Explotación.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

	Soluciones Energéticas Chile		Aprovisionamiento		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Total Consolidado	
	01-01-2026	01-01-2025	01-01-2026	01-01-2025	01-01-2026	01-01-2025	01-01-2026	01-01-2025	01-01-2026	01-01-2025
	31-03-2026	31-03-2025	31-03-2026	31-03-2025	31-03-2026	31-03-2025	31-03-2026	31-03-2025	31-03-2026	31-03-2025
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	124.815	135.691	0	0	33.882	31.207	(29.516)	(37.166)	129.181	129.732
Costo de ventas	(102.900)	(116.431)	0	0	(26.740)	(25.009)	29.446	37.130	(100.194)	(104.310)
Ganancia bruta	21.915	19.260	0	0	7.142	6.198	(70)	(36)	28.987	25.422
EBITDA	13.124	12.578	(161)	(31)	4.260	3.817	0	0	17.223	16.364

Ganancia Bruta

A marzo 2026, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 28.987 millones, con un incremento de 14% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 25.422 millones, explicado por un incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 14%, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por el aumento de las ventas físicas de gas licuado y recuperación de margen de comercialización, sumado al aumento del segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 15%, principalmente por mayores ventas físicas y en menor medida, recuperación de margen de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

Al término del primer trimestre de 2026, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 6.571 millones, similar al obtenido en el período anterior que ascendió a \$ 6.667 millones, con un aumento de la Ganancia Bruta de 14%, compensado por el incremento Gastos de Administración de 26% y de los Costos de Distribución de 13%.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a marzo 2026 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 17.223 millones, 5% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 16.364 millones.

Otros Resultados

Al 31 de marzo de 2026, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Aumento de los Costos Financieros de \$ 1.627 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. y Empresas Gasco S.A., por mayor financiamiento bancario del proyecto de energía solar térmica para faenas mineras, y en menor medida, en la subsidiaria Inversiones IGLP S.A.S. por mayor deuda bancaria, principalmente para nuevas inversiones de respaldo de GL.

- Aumento de las Otras Pérdidas de \$ 8.309 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 traspasado a la estructura tarifaria, generando un deterioro de \$ 9.463 millones, compensado parcialmente por mayores efectos positivos por valorización de las garantías de cilindros en Colombia, entre otros.
- Lo anterior, compensado parcialmente por el aumento del Ingreso por Impuestos a las Ganancias de \$ 4.030 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA por el incremento del activo por impuesto diferido relacionado con la baja del valor financiero de sus activos fijos y el incremento de su pérdida tributaria, y en Empresas Gasco S.A. por el reconocimiento de un activo por impuesto diferido de una inversión minoritaria local, compensado parcialmente un mayor gasto por Impuesto a las Ganancias en la subsidiaria Gasco GLP S.A. generado por mejores resultados respecto al período anterior.
- Menor pérdida por Unidad de Reajuste de \$ 914 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la menor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a marzo 2026 (0,3% en lugar de 1,2% en 2025), lo que afectó básicamente el pasivo en bonos.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-03-2026 MM\$	31-12-2025 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	145.862	138.395	7.467
Activos No Corrientes	963.617	930.494	33.123
TOTAL ACTIVOS	1.109.479	1.068.889	40.590
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	188.964	203.653	(14.689)
Pasivos No Corrientes	436.211	383.796	52.415
TOTAL PASIVOS	625.175	587.449	37.726
Patrimonio	484.304	481.440	2.864
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.109.479	1.068.889	40.590

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de marzo de 2026 presentan un aumento de \$ 40.590 millones, 4% superior al obtenido en diciembre de 2025, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 24.265 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso (netos de desapropiaciones) de \$ 35.788 millones y efectos positivos de conversión de \$ 9.317 millones, generados principalmente por las subsidiarias con moneda funcional peso

colombiano, cuya moneda se apreció 4% respecto al peso chileno, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 9.673 millones, pérdida por deterioro y retiros de \$ 10.133 millones, principalmente en el negocio minero, 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 \$ 3.457 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.
- Incremento de Otros Activos no Financieros no Corrientes de \$ 3.526 millones, principalmente por el pago anticipado de servicio de descarga de gas licuado importado.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución del Efectivo y equivalente al efectivo de \$ 3.225 millones, principalmente por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de \$ 33.931 millones y Flujos negativos de Actividades de Operación de \$ 85 millones, compensado parcialmente por Flujos positivos de Actividades de Financiación de \$ 29.988 millones, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 37.726 millones, 6% superior al obtenido a diciembre 2025, las principales variaciones se presentan en:

- Aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 42.443 millones, principalmente por el incremento de la deuda en la subsidiaria Gasco GLP S.A. de \$ 26.872 millones para financiar el pago de materia prima importada y otros de la operación, además en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S de \$ 9.330 millones para el financiamiento de nuevas inversiones en almacenamiento y transporte de GL, entre otros.
- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 8.248 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., por mayor saldo pendiente por compras de gas licuado importado.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución de Otras Provisiones Corrientes de \$ 11.402 millones, principalmente por la cancelación de la provisión por traslado de equipos del Terminal Quintero, pactado en la venta de la sociedad Gasmar S.A.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 484.304 millones, con un aumento de 0,6% respecto a los \$ 481.440 millones obtenidos en 2025, los principales conceptos son:

- Pérdida Consolidada de \$ 2.658 millones, de los cuales la Pérdida Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 2.681 millones.

- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 7.513 millones, explicado principalmente por un incremento de la Reserva por Diferencia de Cambio en Conversiones de \$ 7.963 millones, por la apreciación del peso colombiano respecto al peso chileno de 4,2%, compensado parcialmente por una disminución en la Reserva de Cobertura de Flujo de Efectivo de \$ 707 millones por operaciones de instrumentos derivados.
- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 1.512 millones, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Mar 2026 MM\$	Ene-Mar 2025 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	11.123	32.849
Flujos de Actividades de Inversión	(45.139)	(25.042)
Flujos de Actividades de Financiación	29.988	(3.482)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(4.028)	4.325
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	803	(287)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.	14.032	38.552
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	10.807	42.590

A marzo 2026, se registró un saldo de efectivo de \$ 10.807 millones, inferior respecto a los \$ 42.590 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 11.123 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 21.276 millones, respecto al flujo positivo de \$ 32.849 millones registrados en marzo 2025, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 17.642 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y Gasco GLP S.A. principalmente por mayor pago de importación de materia prima y otros de la operación.
- Disminución de las Otras Salidas de Caja (netas) de \$ 4.084 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA por menor recuperación de Iva en el período actual.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 45.139 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 20.097 millones, respecto del flujo negativo de \$ 25.042 millones registrados a marzo de 2025, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 8.679 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S por mayores compras de activos operacionales y en Gasco Soluciones Logísticas y Energéticas S.A.S. por compras asociadas al proyecto Terminal Puerto Bahía ubicado en Colombia, compensado parcialmente por Gasco Solar Térmico Uno SpA. por menores desembolsos asociados al avance del proyecto que entrega energía solar térmica al negocio minero.
- Aumento de desembolso por la cancelación en 2026 de la provisión por traslado de equipos en el Terminal Quintero, pactado en la venta de la sociedad Gasmar S.A. por \$ 11.208 millones.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto positivo de \$ 29.988 millones, con una mayor obtención neta de \$ 33.470 millones, respecto al flujo negativo de \$ 3.482 millones registrados en el período anterior, principalmente por:

- Mayor Obtención de Préstamos (netos de Pagos) de \$ 34.633 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en menor medida Inversiones GLP S.A.S y Empresas Gasco S.A., compensado parcialmente por la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA.
- Lo anterior, compensado parcialmente por mayores dividendos e intereses pagados en 2026, respecto al período anterior por \$ 1.192 millones.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 4.028 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 \$ 10.807 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			31-03-2026	31-12-2025	31-03-2025
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,77	0,68	0,90
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,53	0,46	0,66
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,29	1,22	1,21
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	30,23	34,67	30,63
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	69,77	65,33	69,37
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del período de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	-0,56	3,80	0,69
Rentabilidad del activo	Resultado del período (consolidado)/Activos promedios	(%)	-0,24	1,72	0,32
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	3,27	16,24	3,04
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	0,59	3,38	0,42
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	-0,35	1,96	1,66
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM\$)	8.175	81.205,721	15.257
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	-15,96	107,01	19,24
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	4	17	3
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	25	21	29

Indicadores de Liquidez

- A marzo de 2026, la liquidez corriente aumentó en relación con diciembre 2025, debido a que los Activos Corrientes aumentaron 5%, además de la disminución de los Pasivos Corrientes de 7%, principalmente en Otras Provisiones y Pasivos Financieros, compensado parcialmente por el incremento en las Cuentas por Pagar Comerciales.
- La razón ácida aumentó respecto al período anterior, debido a que los Activos Corrientes aumentaron 5%, excluyendo los Inventarios y los Pasivos Corrientes disminuyeron 7%.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a marzo 2026 un nivel de endeudamiento de 1,29 veces, levemente superior al obtenido en diciembre 2025 que fue 1,22 debido a que los Pasivos Totales aumentaron 6% y el Patrimonio Total se incrementó un 1% durante el período actual.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 70%, superior al obtenido a diciembre de 2025 que fue 65%, debido a que los Pasivos no Corrientes aumentaron un 14%, principalmente los Otros Pasivos Financieros, mientras que los Pasivos Totales aumentaron sólo 6%.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del Patrimonio disminuyó a marzo de 2026, respecto al período anterior, por el menor resultado del controlador del período actual, que fue una pérdida de \$ 2.681 millones, respecto a utilidad del período anterior de \$ 3.232 millones, además del incremento del patrimonio promedio de 2% del período actual.
- El índice de rentabilidad del Activo disminuyó a marzo 2026, por la pérdida consolidada que ascendió a \$ 2.658 millones, respecto a la utilidad de \$ 3.286 millones registrada en el período anterior, además del aumento de los activos promedio de 5%.

- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó en el período actual, debido a que la Ganancia Bruta aumentó 14%, mientras que los Activos Operacionales promedio aumentaron 6%
- La razón de retorno de dividendos aumentó a marzo 2026, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados se incrementaron 50%, mientras que el valor de la acción aumentó 7%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a marzo 2026 principalmente por la Pérdida antes Impuesto del período actual de \$ 7.427 millones respecto a la Utilidad antes de Impuesto del período anterior de \$ 2.547 millones, además del incremento del Gasto Financiero de 42%.
- La rotación de inventarios aumentó a marzo 2026, respecto al período anterior, por menores existencias promedio de 25%, respecto a al costo de ventas de GL que disminuyó 13%, generando una disminución en los días de permanencia de los inventarios.

A marzo de 2026, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad negativa de 13,3%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad negativa es de 12,8%, de acuerdo con lo siguiente:

	Marzo 2026	Diciembre 2025	Marzo 2025
Valor Bolsa por acción (\$)	1.514,00	1.746,80	1.420,00
Valor Libro por acción (\$)	2.862,54	2.846,01	2.791,09
Dividendos por acción (\$)	9,00	59,00	6,00

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 marzo de 2026, 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 marzo 2026, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes

alcanzó aproximadamente los 69.300, 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 40 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 marzo de 2026 una generación de 253,6 GWh.

Las centrales Las Lenguas y Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, suministraron energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, estas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y se ha suministrado al cliente un total de 47,2 GWh.

Durante el 2026, 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.

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 la localidad de Cartagena, 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 relación al lamentable accidente ocurrido el pasado 19 de febrero, en el que estuvo involucrado un camión de la filial GASCO GLP S.A., informamos que actualmente la investigación acerca de las causas de este siniestro está en curso por parte de las autoridades y existen seguros de responsabilidad civil vigentes.

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 marzo 2026, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente créditos bancarios denominados a tasa fija y variable, y en menor medida por cuotas de bonos de largo plazo. 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 (42% 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.