ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Por el período terminado al 31 de marzo de 2025

1.- RESUMEN

Al 31 de marzo de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de $ 3.232 millones y consolidada de $ 3.286 millones superior a las pérdidas registradas en el período anterior que ascendieron a $ 3.637 millones y $ 3.619 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor Resultado de Explotación y una utilidad por Impuesto a las Ganancias, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias (Pérdidas).

En el primer trimestre de 2025, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los $ 16.364 millones, 51% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los $ 10.852 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 mayores márgenes de comercialización, 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 marzo 2025 un EBITDA de $ 12.578 millones, 61% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los $ 7.794 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de las subsidiarias Gasco GLP S.A. por mayor venta física y mejores márgenes de comercialización, Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, compensado parcialmente por la disminución del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, esta última por una disminución de las ventas físicas de GLP y en menor medida por un aumento en los gastos de operación, respecto al período anterior. A su vez, el EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los $ 3.817 millones, 24% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los $ 3.079 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 5% y mejores márgenes de comercialización.

A Marzo de 2025, los Ingresos Consolidados ascendieron a $ 129.732 millones, 11% superior a los obtenidos en el 2024, que alcanzaron los $ 117.390 millones, principalmente por el incremento del precio internacional del gas licuado que implicó un aumento en los precios de comercialización y mayores ventas físicas de gas licuado, tanto en el mercado nacional como en Colombia, además se registró un 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 marzo 2025, las ventas físicas de gas licuado aumentaron 2,6%, respecto al período anterior, principalmente por el aumento en el canal de envasado, además del incremento en las ventas de granel a clientes comerciales y residenciales, además del negocio eléctrico, 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 marzo 2025 tuvo una disminución del EBITDA, respecto al mismo período de 2024, a pesar de un aumento de 1% en los volúmenes de venta de gas natural, debido a menores márgenes de comercialización y en menor medida un aumento en los gastos de operación.

Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 67.700 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.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, a marzo de 2025 se han realizado 36 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 67% 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 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.

En lo que respecta 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).

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 225,6 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el 2025 ha generado 1,65 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 29,4 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 de 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 Empresas Gasco. 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 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 trimestre de 2025, sus más de 200 plantas para clientes comerciales e industriales, y las 35 instalaciones residenciales generaron aproximadamente 9,5 GWh. A su vez, Gasco Luz y la filial Gasco GLP han desarrollado soluciones conjuntas tanto para sus clientes como para las 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. Estos proyectos e iniciativas permiten reducir las emisiones de Empresas Gasco 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 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 marzo 2025, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. ha incrementado su EBITDA 24%, respecto al período anterior, principalmente por un incremento de 5% 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 19% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A. tiene la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) activada y con la Concesión Marítima otorgada, permisos necesarios para la construcción y operación del terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera, cuya ejecución permitirá mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, colocando a disposición de la comunidad una energía limpia, segura y económica, mejorando la sustentabilidad 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-Mar 2025 MM$	Ene-Mar 2024 MM$	Variación Ene-Mar 2025 / 2024 MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	129.732	117.390	12.342	11%
Costo de ventas	(104.310)	(98.847)	(5.463)	6%
Ganancia bruta	**25.422**	**18.543**	**6.879**	**37%**
Otros ingresos, por función.	45	64	(19)	-30%
Costos de distribución.	(9.957)	(8.564)	(1.393)	16%
Gasto de administración.	(8.123)	(7.066)	(1.057)	15%
Otros gastos, por función.	(720)	(708)	(12)	2%
Resultado de Explotación	**6.667**	**2.269**	**4.398**	**194%**
EBITDA	**16.364**	**10.852**	**5.512**	**51%**
Otras ganancias (pérdidas).	(39)	652	(691)	c.s.
Ingresos financieros.	847	906	(59)	-7%
Costos financieros.	(3.859)	(4.081)	222	-5%
Deterioro NIIF 9	(205)	(585)	380	-65%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	366	307	59	19%
Diferencias de cambio.	115	271	(156)	-58%
Resultados por unidades de reajuste.	(1.345)	(1.375)	30	-2%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**2.547**	**(1.636)**	**4.183**	**c.s.**
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	739	(1.983)	2.722	**c.s.**
Ganancia (pérdida)	**3.286**	**(3.619)**	**6.905**	**c.s.**
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	54	18	36	200%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	**3.232**	**(3.637)**	**6.869**	**c.s.**

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de marzo de 2025, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de $ 3.232 millones y consolidada de $ 3.286 millones, superior a las pérdidas registradas en el período anterior que ascendieron a $ 3.637 millones y $ 3.619 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor Resultado de Explotación y una utilidad por Impuesto a las Ganancias, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias (Pérdidas).

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Aprovisionamiento		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Sub Total	
	01-01-2025 31-03-2025 MM$	01-01-2024 31-03-2024 MM$	01-01-2025 31-03-2025 MM$	01-01-2024 31-03-2024 MM$	01-01-2025 31-03-2025 MM$	01-01-2024 31-03-2024 MM$	01-01-2025 31-03-2025 MM$	01-01-2024 31-03-2024 MM$	01-01-2025 31-03-2025 MM$	01-01-2024 31-03-2024 MM$
Ingresos de actividades ordinarias.	135.691	112.898	0	0	31.207	24.559	(37.166)	(20.067)	129.732	117.390
Costo de ventas	(116.431)	(98.837)	0	0	(25.009)	(20.065)	37.130	20.055	(104.310)	(98.847)
Ganancia bruta	**19.260**	**14.061**	**0**	**0**	**6.198**	**4.494**	**(36)**	**(12)**	**25.422**	**18.543**
EBITDA	**12.578**	**7.794**	**(31)**	**(21)**	**3.817**	**3.079**	**0**	**0**	**16.364**	**10.852**

Ganancia Bruta

A marzo 2025, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los $ 25.422 millones, con un incremento de 37% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los $ 18.543 millones, explicado por un incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 37%, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A., por el aumento de las ventas físicas de gas licuado y mayores márgenes de comercialización, además del incremento en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por mayor generación de energía eléctrica, sumado al aumento del segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 38%, principalmente por mayores ventas físicas y mejores márgenes de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

Al término del primer trimestre de 2025, el Resultado de Explotación alcanzó los $ 6.667 millones, superior al obtenido en el período anterior que ascendió a $ 2.269 millones, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 37%, compensado parcialmente por un incremento de los Costos de Distribución de 16% y Gastos de Administración de 15%.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a marzo 2025 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de $ 16.364 millones, 51% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a $ 10.852 millones.

Otros Resultados

Al 31 de marzo de 2025, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Utilidad por Impuestos a las Ganancias de $ 2.722 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 marzo 2025 la variación del tipo de cambio fue - 4,4% v/s marzo de 2024 de 11,9%), compensado parcialmente por un mayor gasto por Impuestos a las Ganancias en la subsidiaria Gasco GLP S.A., generado por mejores resultados respecto al período anterior.

- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias (Pérdidas) de $ 691 millones, principalmente por efectos de valorización de las garantías de cilindros, tanto en Chile como en Colombia, entre otros.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-03-2025 MM$	31-12-2024 MM$	Variación MM$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	157.185	153.735	3.450
Activos No Corrientes	886.898	874.628	12.270
TOTAL ACTIVOS	**1.044.083**	**1.028.363**	**15.720**
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	175.194	170.391	4.803
Pasivos No Corrientes	396.789	386.203	10.586
TOTAL PASIVOS	**571.983**	**556.594**	**15.389**
Patrimonio	472.100	471.769	331
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**1.044.083**	**1.028.363**	**15.720**

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de marzo de 2025 presentan un aumento de $ 15.720 millones, 2% superior al obtenido en diciembre de 2024, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de $ 11.972 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de $ 27.320 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de $ 9.266 millones y efectos negativos de conversión de $ 4.916 millones, generados por las subsidiarias con moneda funcional dólar que se depreció 4,4% 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, entre otros.

- Aumento del Efectivo y equivalente al efectivo de $ 4.038 millones, principalmente por Flujos positivos de Actividades de Operación de $ 32.849 millones, compensado por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de $ 25.042 millones y Flujos negativos de Actividades de Financiación de $ 3.482 millones, entre otros.

- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución de los Deudores Comerciales Corrientes de $ 4.202 millones, explicado principalmente por una disminución en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA, por recuperación de IVA crédito fiscal durante el primer trimestre de 2025, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de $ 15.389 millones, 3% superior al obtenido a diciembre 2024, las principales variaciones se presentan en:

- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de $ 9.782 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por mayor saldo pendiente por compras de gas licuado importado, compensado parcialmente por una disminución en las subsidiarias Gasco GLP S.A. y Gasco Solar Térmico Uno SpA por menores cuentas por pagar de la operación.

- Aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes de $ 3.152 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA, recursos obtenidos para la ejecución del proyecto termo solar del sector minero, y en Innovación Energía S.A., financiamiento obtenido para la ampliación de su planta de generación eléctrica Teno y nuevos proyectos de generación eléctrica en base a gas, compensado parcialmente por la disminución de la deuda en las subsidiarias Gasco GLP S.A., en Chile e Inversiones GLP SAS en Colombia, entre otros.

- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales No Corrientes de $ 2.314 millones, principalmente en la subsidiaria colombiana Inversiones GLP SAS por nuevos contratos de arriendo de largo plazo relacionados con la operación.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a $ 472.100 millones, similar a los $ 471.769 millones obtenidos en 2024, los principales conceptos son:

- Utilidad Consolidada de $ 3.286 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a $ 3.232 millones.

- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de $ 1.008 millones.

- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de $ 1.546 millones, explicado principalmente por una disminución de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de $ 1.990 millones por la depreciación del dólar respecto al peso chileno de 4,4%, compensado parcialmente por un aumento en la Reserva de Cobertura de Flujos de $ 459 millones por operaciones de derivados.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Mar 2025 MM$	Ene-Mar 2024 MM$
Flujos de Actividades de Operación	32.849	9.525
Flujos de Actividades de Inversión	(25.042)	(14.739)
Flujos de Actividades de Financiación	(3.482)	(8.113)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	4.325	(13.327)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(287)	2.450
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.	38.552	35.452
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	42.590	24.575

A marzo 2025, se registró un saldo de efectivo de $ 42.590 millones, superior respecto a los $ 24.575 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de $ 32.849 millones, con un incremento en la recaudación (neta de pagos) de $ 23.324 millones, respecto al flujo positivo de $ 9.525 millones registrados en 2024, debido principalmente a:

- Aumento de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de 19.259 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por un menor pago temporal de importación de materia prima.

- Aumento de las Otras Salidas de Caja de $ 3.835 millones, principalmente por la liquidación de instrumentos derivados relacionados con la operación de adquisición de materia prima en el mercado internacional.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de $ 25.042 millones, con un mayor desembolso neto de $ 10.304 millones, respecto del flujo negativo de $ 14.739 millones registrados a marzo de 2024, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de $ 10.372 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 Innovación Energía S.A. por la ampliación de la capacidad de generación en la Planta Teno y nuevos proyectos de generación de energía en base a gas, entre otros.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de $ 3.482 millones, con una mayor obtención neta de $ 4.631 millones, respecto al flujo negativo de $ 8.113 millones registrados en el período anterior, principalmente por:

- Mayor Obtención de Prestamos y Bonos (netos de Pagos) de $ 5.858 millones, principalmente por el financiamiento obtenido en las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA por el avance del proyecto térmico para las faenas mineras y en Innovación Energía S.A. por el financiamiento de la ampliación de la planta de generación eléctrica Teno y nuevos proyectos de generación de energía en base a gas, entre otros, compensado parcialmente por pago de deuda en Empresas Gasco S.A.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto positivo de $ 4.325 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 $ 42.590 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			31-03-2025	31-12-2024	31-03-2024
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,90	0,90	1,07
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,66	0,67	0,73
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,21	1,18	1,21
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	30,63	30,61	29,81
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	69,37	69,39	70,19
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	0,69	5,06	-0,90
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios	(%)	0,32	2,32	-0,40
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	3,04	16,77	2,68
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción $	(%)	0,42	3,68	0,40
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	1,66	3,46	0,60
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM$)	15.257	85.766,9	10.121
Utilidad por acción del Controlador		($)	19,24	130,52	-21,65
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	3	15	3
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	29	24	28

Indicadores de Liquidez

- A marzo de 2025, la liquidez corriente se mantiene igual a la obtenida a diciembre 2024, debido a que los Activos Corrientes se incrementaron en una proporción similar a los Pasivos Corrientes.

- La razón ácida es similar a la obtenida en diciembre de 2024, en línea con la estabilidad de la liquidez corriente.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a marzo 2025 un nivel de endeudamiento de 1,21 veces, superior al obtenido en diciembre 2024, que fue de 1,18 veces, principalmente por el incremento de los Pasivos Totales de 3%, respecto al Patrimonio Total que se mantuvo estable.

- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 69%, similar al obtenido a diciembre de 2024, debido a que ambos se incrementaron en igual proporción (3%).

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del Patrimonio aumentó a marzo de 2025, respecto al período anterior, por el mejor resultado del controlador que fue una utilidad de $ 3.232 millones, comparado con la pérdida a marzo 2024 de $ 3.637 millones, compensado parcialmente por el incremento del patrimonio promedio de 16%.

- El índice de rentabilidad del Activo mejoró a marzo 2025, por la utilidad consolidada que ascendió a $ 3.286 millones, respecto a la pérdida de $ 3.619 millones registrada en el período anterior, a pesar del aumento de los activos promedios de 16%.

- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó en el período actual, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 37%, superior al incremento de los activos operacionales promedios que se incrementaron 21%.

- La razón de retorno de dividendos aumentó a marzo 2025, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados se incrementaron 20%, compensado por el aumento del valor de la acción de 14%.

- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, aumentó a marzo 2025 respecto al período anterior, por la Ganancia antes de Impuestos y la disminución del Gasto Financiero de 5%.

- La rotación y permanencia de inventarios no variaron significativamente a marzo 2025, respecto al período anterior, ya que tanto el costo de ventas como las existencias promedio variaron en proporciones similares.

A marzo 2025, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 6,8%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 7,2%, de acuerdo con lo siguiente:

	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Valor Bolsa por acción ($)	1.420,00	1.330,00	1.245,60
Valor Libro por acción ($)	2.791,09	2.789,44	2.431,84
Dividendos por acción ($)	6,00	49,00	5,00

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 marzo 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 marzo 2025, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes

alcanzó aproximadamente los 67.700, 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 marzo de 2025, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 36 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 67% 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 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 trimestre 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 1,65 GWh.

Las centrales Las Lengas 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 29,4 GWh.

En lo que respecta a los nuevos negocios, en 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.

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 y con la Concesión Marítima otorgada, permisos necesarios para 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 11 de marzo de 2025 se hizo presente la urgencia simple del Proyecto la que fue retirada el día 17 de ese mismo mes.

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 marzo 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 en una baja proporción a tasa 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.