LIPIANDES

ANÁLISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA AL 30/06/2025

Abreviaturas:

MM$ Millones de pesos chilenos
M$ Miles de pesos chilenos
GLP Gas licuado de petróleo
GN Gas natural
GNL Gas Natural Licuado

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Para el período terminado al 30 de junio de 2025.

RESULTADOS ACUMULADOS

- El EBITDA consolidado a junio de 2025 fue de MM$ 82.097, superior en 12,1% respecto mismo período de 2024, con mejores resultados en Chile y Colombia, y en menor medida, Perú.

- El EBITDA de Chile representa un 75,3% del total, Colombia un 15,0% y Perú un 9,7%, de esta manera, un 24,7% del EBITDA es generado fuera de Chile acorde con la estrategia de diversificación de la compañía.

- El volumen de ventas de gas consolidado (gas licuado más gas natural) a junio 2025 fueron 440.564 toneladas equivalentes a GLP, aumentando en 1,8% respecto al mismo período del año anterior, debido a mayores volúmenes de venta de GLP en Colombia y gas natural en Chile y Perú. El 18,9% de las ventas en unidades físicas (toneladas equivalentes) son de Gas Natural (GN, GNL y GNC), mientras que el 81,1% corresponde a ventas de Gas Licuado (GLP) en línea con nuestra estrategia de diversificación de producto.

- El negocio eléctrico y de gas natural, representaron un 9,0% del EBITDA consolidado, respondiendo a la estrategia de diversificación de negocios que está desarrollando la compañía.

1. ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y POR SEGMENTO

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	01.01.2025 al 30.06.2025 MM$	01.01.2024 al 30.06.2024 MM$	Var Ene - Jun (2025 - 2024)	
			MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	461.030	426.717	34.313	8,0 %
Costo de Ventas	(314.563)	(290.080)	(24.482)	8,4 %
Ganancia bruta	**146.467**	**136.637**	**9.830**	**7,2 %**
Otros ingresos, por función	828	510	318	62,3 %
Otros gastos, por función	(74)	(32)	(43)	134,6 %
Costos de distribución	(42.055)	(41.189)	(866)	2,1 %
Gasto de administración	(51.286)	(48.954)	(2.332)	4,8 %
Resultado operacional	**53.879**	**46.973**	**6.907**	**14,7 %**
Costos financieros	(9.670)	(9.698)	29	(0,3)%
Ingresos financieros	4.592	4.764	(171)	(3,6)%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	126	(415)	541	(130,3)%
Diferencias de cambio	27	(165)	192	(116,7)%
Resultados por unidades de reajuste	936	1.093	(156)	100,0 %
Otras ganancias (pérdidas)	344	(3.601)	3.946	(109,6)%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**50.236**	**38.949**	**11.287**	**29,0 %**
Gasto por impuestos a las ganancias	(15.624)	(11.175)	(4.449)	39,8 %
Ganancia (pérdida)	**34.613**	**27.774**	**6.838**	**24,6 %**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	34.413	27.440	6.972	25,4 %
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	200	334	(134)	(40,1)%
Ganancia (pérdida)	**34.613**	**27.774**	**6.838**	**24,6 %**
Depreciación y amortización	**28.218**	**26.245**	**1.973**	**7,5 %**
EBITDA	**82.097**	**73.217**	**8.880**	**12,1 %**

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTO

Acumulado al 30.06.2025

MM$	Segmentos			Total Grupo
	Chile	Colombia	Perú	
Ingresos de actividades ordinarias	312.239	68.316	80.474	461.030
Compras imputadas al costo de ventas	(173.731)	(40.703)	(57.228)	(271.663)
Gastos imputados al costo de ventas	(16.206)	(4.269)	(5.490)	(25.964)
Depreciación y amortización	(11.169)	(2.821)	(2.945)	(16.936)
Ganancia Bruta	**111.133**	**20.523**	**14.812**	**146.467**
Otros ingresos por función	194	255	380	828
Otros gastos operacionales	(60.662)	(11.278)	(10.193)	(82.134)
Depreciación y amortización	(10.184)	(601)	(497)	(11.282)
Resultado Operacional	**40.480**	**8.898**	**4.501**	**53.879**
EBITDA	**61.833**	**12.321**	**7.943**	**82.097**

Acumulado al 30.06.2024

MM$	Segmentos			Total Grupo
	Chile	Colombia	Perú	
Ingresos de actividades ordinarias	297.904	56.312	72.501	426.717
Compras imputadas al costo de ventas	(167.321)	(30.988)	(50.646)	(248.955)
Gastos imputados al costo de ventas	(14.758)	(4.393)	(5.271)	(24.422)
Depreciación y amortización	(11.610)	(2.124)	(2.968)	(16.703)
Ganancia Bruta	**104.215**	**18.806**	**13.616**	**136.637**
Otros ingresos por función	76	112	323	510
Otros gastos operacionales	(58.895)	(11.852)	(9.886)	(80.633)
Depreciación y amortización	(8.174)	(1.148)	(219)	(9.542)
Resultado Operacional	**37.221**	**5.918**	**3.834**	**46.973**
EBITDA	**57.006**	**9.190**	**7.021**	**73.217**

Variación acumulada al 30.06.2025 vs. 30.06.2024

MM$	Segmentos			Total Grupo
	Chile	Colombia	Perú	
Ingresos de actividades ordinarias	14.335	12.004	7.973	34.313
Compras imputadas al costo de ventas	(6.410)	(9.715)	(6.582)	(22.707)
Gastos imputados al costo de ventas	(1.448)	125	(219)	(1.542)
Depreciación y amortización	441	(697)	23	(233)
Ganancia Bruta	**6.918**	**1.717**	**1.196**	**9.830**
Otros ingresos por función	118	143	57	318
Otros gastos operacionales	(1.768)	574	(307)	(1.501)
Depreciación y amortización	(2.010)	547	(278)	(1.740)
Resultado Operacional	**3.258**	**2.981**	**667**	**6.907**
EBITDA	**4.827**	**3.131**	**922**	**8.880**

El análisis más detallado de las variaciones del Estado de Resultados consolidado y por país a junio 2025 se indica a continuación:

1.1 RESULTADOS CONSOLIDADOS

El volumen de ventas de gas consolidado (licuado más natural) acumulado a junio es de 440.564 toneladas equivalentes de GLP aumentando en 7.687 (+1,8%) respecto a junio 2024. El volumen de gas licuado acumulado a junio 2025 alcanzó 357.309 toneladas, disminuyendo en un 1,6% respecto mismo período año anterior debido un menor volumen de venta en Chile y Perú asociado principalmente a menores temperaturas promedio, mientras que las ventas de gas natural sumaron 107.426 millones m3 aumentando un 19,3% respecto al mismo período 2024, representando un 18,9% del volumen total de ventas en toneladas equivalentes.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a MM$ 461.030, aumentando en 8,0% respecto al mismo período del año anterior, principalmente por mayor volumen de venta en toneladas equivalente (+1,8%) y por el alza en los precios internacionales de los productos derivados del petróleo al que están referidos los precios de venta.

Al 30 de junio de 2025, el resultado operacional de LipiAndes se situó en MM$ 53.879, representando un incremento respecto al mismo período del año anterior de MM$ 6.907 (+14,7%). Este aumento se explica por un incremento en el margen bruto en todos los países donde está presente la compañía, impactado de manera positiva por los mayores volúmenes de venta de GN, mejora en la relación de gasto respecto al margen, y por mejores resultados en negocios adyacentes al gas. El EBITDA consolidado a junio, alcanzó los MM$ 82.097, mostrando un crecimiento de MM$ 8.880 (+12,1%) en comparación con el año anterior, por mejores resultados en Chile y Colombia, y en menor medida, en Perú.

El resultado no operacional acumulado a junio 2025 fue de MM$ -3.643. Este resultado representa una mejoría de MM$ 4.380 respecto a junio de 2024. La principal variación está relacionada a una mayor utilidad del pasivo por garantías recibidas de clientes, debido a un aumento de la tasa de descuento del cálculo actuarial y a una base comparativa más negativa, asociado a la discontinuación de las operaciones de Frest SpA durante junio 2024. Lo anterior se compensa en parte por menores intereses recibidos por instrumentos financieros por una menor tasa de interés de inversiones.

La ganancia después de impuestos a junio de 2025 ascendió a MM$ 34.613 superior en MM$ 6.838 (+24,6%) respecto a los resultados registrados en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un mayor resultado operacional en MM$ 6.907 y un mayor resultado no operacional MM$ 4.380, compensado por mayores impuestos en MM$ 4.449.

1.2 RESULTADOS POR SEGMENTO

Chile:

El EBITDA acumulado a junio de 2025 fue mayor en MM$ 4.827 (+8,5%) respecto al mismo período del año anterior, explicado por un incremento en el margen bruto asociado a un mayor volumen de toneladas equivalentes, sumado a una mayor eficiencia de gastos sobre margen.

Los volúmenes de venta de GLP disminuyen en un 2,0% respecto al mismo período del año anterior, explicado por una alta base comparativa en 2024, debido a una temporada invernal con temperaturas inusualmente frías. Esta baja se vio además afectada por menores ventas en los segmentos de granel industrial y residencial, este último impactado por una menor demanda de calefacción. Por otro lado, el volumen de venta de GNL crece un 21,5%, principalmente por el consumo de nuevos clientes mineros en la zona norte y un aumento en el uso de nuestras estaciones de servicio de GNL para transporte de larga distancia.

La ganancia bruta acumulada es superior en MM$ 6.918 (+6,6%) respecto a junio 2024 asociado a mayores volúmenes de venta en toneladas equivalentes (+3,6%) y mayor eficiencia de gastos sobre margen principalmente en el segmento envasado.

Los gastos operacionales acumulados a junio (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) aumentaron MM$ 3.216 (+4,4%), explicado principalmente por mayores gastos asociado a la operación de última milla y mayores gastos de mantención.

Colombia:

El EBITDA acumulado a junio de 2025 fue superior en MM$ 3.131 (+34,1%) respecto al mismo período del año anterior, variación explicada por un mayor volumen de toneladas equivalentes (+5,3%) con un mayor margen bruto unitario y mayor eficiencia de gastos sobre margen.

La ganancia bruta por su parte aumenta en MM$ 1.717 (+9,1%) por mayores márgenes unitarios y por mejor desempeño del negocio de redes y negocio de internet.

Los gastos operacionales (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) disminuyen en MM$ 698 (-4,3%), explicado por una devaluación del peso colombiano (-5,0%), ya que, en moneda local, los gastos se mantienen prácticamente en línea con respecto al año anterior, a pesar de tener mayor volumen de venta.

Perú:

El EBITDA a junio de 2025 aumenta en MM$ 922 (+13,1%) respecto al mismo período del año anterior debido principalmente a un aumento en volumen de toneladas equivalentes (+3,2%), un mayor margen bruto en el negocio de gas natural asociado a un mayor volumen (+20,6%) y por

menores gastos operacionales asociado a un menor volumen en GLP.

La ganancia bruta a junio 2025 aumenta en MM$ 1.196 (+8,8%) por un mayor volumen de gas natural y por la revaluación del sol respecto al peso chileno (+3,5%), compensado por menores volúmenes de GLP con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos operacionales (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) disminuyen en MM$ 526 (-3,5%), por menores gastos de marketing, seguros y fletes asociado a menores volúmenes GLP, compensado por mayores gastos en el negocio de movilidad.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

	30.06.2025 MM$	31.12.2024 MM$	Var MM$	Var %
Activos corrientes	240.161	227.272	12.889	5,7%
Activos no corrientes	568.518	556.816	11.702	2,1%
Total activos	**808.679**	**784.088**	**24.590**	**3,1%**

Los activos de la Sociedad al 30 de junio de 2025 registran un aumento de MM CLP 24.590, equivalente a un 3,1% respecto a las cifras registradas al 31 de diciembre de 2024.

Los activos corrientes aumentaron en MM$ 12.889, principalmente debido al incremento en efectivo y equivalentes por MM$ 4.766, impulsado por mejores resultados operacionales. Este aumento fue parcialmente contrarrestado por el pago de dividendos durante el período. También contribuyeron mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM$ 5.309, asociados al incremento en las ventas, junto con un aumento en inventarios de MM$ 3.687.

Los activos no corrientes experimentan un aumento de MM$ 11.702 (+2,1%), debido principalmente a un incremento de MM$ 5.117 en otros activos financieros relacionado con el activo generado por la cobertura asociada a los bonos en UF mediante un contrato de intercambio de divisas (Cross Currency Swap) y por mayores propiedades, plantas y equipos en MM$ 5.656.

PASIVOS

	30.06.2025 MM$	31.12.2024 MM$	Var MM$	Var %
Pasivos corrientes	136.281	126.879	9.402	7,4%
Pasivos no corrientes	439.279	433.340	5.940	1,4%
Total pasivos	**575.560**	**560.218**	**15.342**	**2,7%**

Los pasivos de la Sociedad al 30 de junio de 2025 registran un aumento de MM$15.342, equivalente a un 2,7% respecto a las cifras registradas al 31 de diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes aumentaron en MM$ 9.402, de los cuales MM$ 7.527 corresponden a mayores cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes asociado a mayores ventas, sumado a mayores otros pasivos no financieros en MM$ 4.006 por mayores ventas anticipadas. Lo anterior compensado por menores pasivos por impuesto en MM$ 3.679 por pago de impuesto a la renta en abril.

Los pasivos no corrientes se incrementan en MM$ 5.940, de los cuales MM$ 4.920 corresponden a mayores otros pasivos financieros no corrientes principalmente por aumento en obligaciones por títulos de deuda no corriente en UF por efecto de la inflación (no hubo aumento de la deuda en UF).

PATRIMONIO

	30.06.2025 MM$	31.12.2024 MM$	Var MM$	Var %
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	222.378	213.975	8.404	3,9%
Participaciones no controladoras	10.740	9.895	845	8,5%
Patrimonio	**233.119**	**223.870**	**9.249**	**4,1%**

El patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2025 presenta un aumento de MM$ 9.249 respecto de las cifras registradas al 31 de diciembre de 2024. La variación se origina por un aumento de las ganancias acumuladas en MM$ 8.631 y por mayores participaciones no controladoras en MM$ 845.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR METODO DIRECTO	01.01.2025 al 30.06.2025 MM$	01.01.2024 al 30.06.2024 MM$	Var	
			MM$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	**74.981**	**60.881**	**14.099**	**23,2%**
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	**(25.849)**	**(25.678)**	**(170)**	**0,7%**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(44.279)**	**(35.911)**	**(8.368)**	**23,3%**
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	**4.853**	**(708)**	**5.561**	**47,1%**
Efectos de la variación de tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(88)	91	(178)	(196,6%)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**4.766**	**(617)**	**5.383**	**(149,5%)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período o ejercicio	97.950	115.598	(17.648)	(15,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período o ejercicio	**102.716**	**114.980**	**(12.265)**	**(10,7%)**

El efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2025 registró un saldo de MM$ 102.716, disminuyendo en MM$ 12.265 (-10,7%) respecto al saldo del mismo periodo del año anterior. Las variaciones del estado de flujo de efectivo son explicadas principalmente por los siguientes movimientos:

FLUJOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Se produjo un flujo neto positivo generado por la operación de MM$ 74.981 al 30 de junio de 2025, el cual aumentó respecto al flujo del año anterior en MM$ 14.099 (+23,2%). Esto explicado por un mayor resultado operacional con respecto al mismo periodo del 2024.

FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

El flujo neto utilizado en actividades de inversión al 30 de junio de 2025 es MM$ -25.849, que tiene una variación negativa de MM$ 170 respecto al flujo utilizado en el mismo período del año anterior.

FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

El flujo neto utilizado en actividades de financiación al 30 de junio de 2025 es MM$ -44.279 y presenta una variación negativa de MM$ 8.368 (+23,3%) en relación con el flujo neto del año anterior lo cual está asociado a mayor pago de dividendos en MM$ 8.548.

INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ

Indicadores	Unidades	30-06-2025	31-12-2024
Razón de liquidez (1)	Veces	1,76	1,79
Razón acida (2)	Veces	1,46	1,50

(1) Razón de liquidez = Activos corrientes / Pasivos corrientes
(2) Razón acida = (Activos corrientes – inventarios) / Pasivos corrientes

Respecto a los indicadores de liquidez al 30 de junio de 2025, estos se mantienen estables con respecto al periodo anterior. La razón de liquidez disminuye levemente por mayores pasivos corrientes asociados a mayores cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y la razón acida disminuye debido a un mayor inventario.

ENDEUDAMIENTO

Indicadores	Unidades	30-06-2025	31-12-2024
Razón de endeudamiento (1)	Veces	2,47	2,50
Proporción de deudas corrientes (2)	%	23,7%	22,6%
Proporción de deudas no corrientes (3)	%	76,3%	77,4%
Deuda financiera neta / Patrimonio (4)	Veces	0,68	0,70
Deuda financiera neta / Patrimonio (ajustado) (5)	Veces	0,69	0,73

(1) Razón de endeudamiento = Total pasivos / Patrimonio.
(2) Proporción deudas corrientes = Pasivos corrientes / Total pasivos.
(3) Proporción de deudas no corrientes = Pasivos no corrientes / Total pasivos.
(4) Deuda financiera neta /Patrimonio = (Otros pasivos financieros - efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio.
(5) Deuda financiera neta /Patrimonio (ajustado)= (Otros pasivos financieros + Pasivos por arrendamiento (*) - efectivo y equivalentes al efectivo - cobertura CCS) / (Patrimonio - reserva de cobertura flujo de caja (puesta a valor de mercado))
* Corresponde al contrato de arriendo a largo plazo con la firma Oxiquím S.A.

La razón de endeudamiento disminuye al 30 de junio de 2025 respecto al cierre de diciembre de 2024, principalmente por el aumento del patrimonio detallado anteriormente en la sección análisis estados consolidados de situación financiera.

El indicador Deuda financiera neta/Patrimonio disminuye levemente principalmente por un aumento del patrimonio que compensa el aumento en la deuda financiera neta explicado por un aumento en obligaciones por títulos de deuda no corriente en UF, por efecto de la inflación, compensado en parte por mayores equivalentes a efectivo.

RENTABILIDAD

Indicadores	Unidades	30-06-2025	31-12-2024
Rentabilidad del patrimonio (1)	%	30,0%	28,2%
Rentabilidad del activo (2)	%	8,6%	8,0%
Rentabilidad del activo (ajustado) (3)	%	8,9%	8,2%
EBITDA (4)	MM$	164.179	155.300
Resultado DDI (5)	MM$	69.890	63.052

(1) Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (Pérdida) últimos 12 meses/ Patrimonio al cierre del periodo
(2) Rentabilidad del activo = Ganancia (Pérdida) últimos 12 meses/ Total activos al cierre del periodo.
(3) Rentabilidad del activo (ajustado) = Ganancia (Pérdida) últimos 12 meses/ (Total activos al cierre del periodo – valor CCS).
(4) EBITDA = Resultado operacional - depreciación y amortización (últimos 12 meses)
(5) Resultado DDI = Resultado después de impuestos (últimos 12 meses)

El EBITDA U12M aumenta respecto a diciembre de 2024 debido a un aumento en Chile, Colombia y Perú, mayores volúmenes de venta, mayores márgenes unitarios, revaluación de la moneda peruana y por una mejor relación de eficiencias de gastos sobre margen.

La rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo aumentan respecto a diciembre de 2024, por un aumento del resultado después de impuesto.

INVENTARIOS

Indicadores	Unidades	30-06-2025	31-12-2024
Rotación anual de inventarios (1)	Veces	17,9	16,4
Permanencia de inventarios (2)	Dias	20,1	22,0

(1) Rotación de Inventarios = Costo de ventas últimos 12 meses / Promedio de inventarios (Inventario inicial + inventario final) / 2
(2) Permanencia de inventarios = 360 días / Rotación de inventarios

La rotación de inventarios aumenta respecto a diciembre de 2024 por mayores ventas y un menor inventario promedio.

4. ANÁLISIS DE LOS NEGOCIOS

LipiAndes, grupo de empresas que ofrece soluciones energéticas, eficientes, continuas y amigables con el medio ambiente, comercializando gas licuado de petróleo (GLP), gas natural (GN), gas natural licuado (GNL), y energía eléctrica para uso residencial, comercial e industrial en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

LipiAndes participa en el mercado chileno de gas licuado (GLP) con su marca Lipigas. Cuenta con más de 70 años de presencia en el mercado, alcanzando en junio del 2025 una participación del 33,7% acumulada a los últimos 12 meses, según información proporcionada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC).

Para la distribución y comercialización de GLP en Chile, la Compañía posee 13 plantas de almacenamiento y/o envasado, dos terminales marítimos localizados en las comunas de Quintero y Mejillones, 10 centros de distribución propios, y 80 centros de distribución externalizados a Operadores Logísticos (OPL), distribuidas a lo largo del país. A esto se suma una red de 158 puntos de venta directa (Lipivecinos) en 108 comunas y 500 distribuidores, logrando una cobertura nacional desde la Región de Arica y Parinacota a la Región de Magallanes.

También cuenta con redes de distribución de gas natural (GN) residencial en la ciudad de Calama, Osorno y Puerto Montt, con más de 8.000 clientes, permitiendo suministrar esta energía de manera continua, satisfaciendo así sus necesidades de calefacción, agua caliente y cocción de alimentos.

Cuenta con operaciones de suministro, venta y distribución de gas natural licuado (GNL) despachado en camiones a clientes industriales alejados de gasoductos, los cuales incorporan este tipo de combustible a sus procesos productivos en industrias de materiales de construcción, alimentos, manufactureras, y otras que buscan dar cumplimiento a estándares normativo-ambientales y de menores emisiones de carbono y menores costos respecto a otros tipos de energía. Las inversiones realizadas y la cobertura territorial ubican a LipiAndes como uno de los actores más relevantes del mercado de GNL industrial. Adicionalmente, desde 2021 provee de GNL como combustible para el transporte, con foco en camiones de larga distancia, continuando así con el desarrollo de un corredor verde que permita iniciar la evolución hacia la Carbono neutralidad del transporte de carga de larga distancia. Actualmente la compañía cuenta con 5 estaciones de servicio operativas en Chile, 6 en Perú, y próximos a inaugurar 3 nuevas estaciones en Chile y 2 en Perú, sumado al primer proyecto de producción de BioGNL en Chile, todo lo anterior durante el segundo semestre del 2025, manteniendo el liderazgo en Sudamérica.

Desde 2017 desarrolla actividades en el mercado de la generación y comercialización de energía eléctrica, incluyendo la adquisición en septiembre de 2021 de Four Trees Energía Distribuida, sociedad dedicada a la generación solar distribuida y la compra en octubre de 2022 de las sociedades Ecom Energía Chile SpA. y Ecom Generación SpA, posteriormente denominadas EVOL Services y EVOL Trading respectivamente, sociedades dedicadas a la actividad de asesorías a clientes en optimización de sus costos de energía eléctrica y comercialización de energía eléctrica. En septiembre 2022, con el objetivo de potenciar su línea eléctrica, LipiAndes creó filial llamada EVOL SpA, la cual agrupa y desarrolla las actividades relacionadas con la energía eléctrica.

En abril de 2025, se acuerda la fusión de EVOL SpA y EVOL Trading SpA, mediante la cual EVOL SpA absorbe a EVOL Trading SpA. Esta fusión tiene por objeto simplificar la estructura societaria y optimizar la gestión administrativa y operativa del grupo.

En octubre 2023, LipiAndes firmó un compromiso de suscripción de aumentos de capital hasta alcanzar el 70 % de las acciones de la sociedad Rocktruck Spa. (dedicada al transporte de carga por carretera y en zonas urbanas), inversión que se enmarca en la estrategia de participar en negocios que permitan aprovechar los activos estratégicos de Lipigas tales como la relación con los clientes finales y la capacidad logística.

En 2010, LipiAndes ingresó al mercado colombiano a través de la sociedad Chilco Distribuidora de Gas y Energía S.A.S. E.S.P. Esta es una comercializadora de GLP que participa en el mercado colombiano con su marca Gas País.

Tiene presencia en 25 de los 32 departamentos del país y alcanza una participación de mercado a nivel nacional del 14,7% a junio de 2025 según dato del Sistema Único de Información de la Superintendencia de Servicios Públicos.

Para la comercialización de GLP en Colombia se cuenta con 15 plantas de envasado y una red de distribución propia que, en conjunto con la red de distribución de terceros, atiende a más de 690.000 clientes. En 2017 se inició el suministro de gas licuado por redes a clientes de 12 municipios del interior de Colombia y en 2018 la Sociedad tomó el control de la filial Surcolombiana de Gas S.A.S. (Surgas) Actualmente se suministra gas por red a más de 150.000 clientes a través de sus filiales Rednova y Surgas y representa el 47% del Ebitda acumulado a junio en Colombia.

En 2021, se constituyó en Colombia la sociedad Chilco Net S.A.S. destinada a ofrecer a los clientes de pequeñas ciudades y ciudades intermedias del interior de Colombia, el servicio de internet de alta velocidad. Actualmente Chilco Net cuenta con cerca de 20.000 clientes.

En el año 2013 se concretó el ingreso de LipiAndes al mercado peruano a través de la compra de la comercializadora de GLP Lima Gas S.A. La decisión se basó fundamentalmente en el sostenido crecimiento del mercado del GLP y las favorables condiciones de la economía peruana.

Lima Gas participa en el mercado peruano de GLP en el negocio de envasado y granel, y comercializa el producto principalmente bajo tres marcas: Lima Gas, Caserito y Zafiro. Tiene una participación de mercado a nivel nacional del 5,6% acumulado a junio de 2025 según dato obtenido del Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería del Perú (Osinergmin).

En la actualidad, Lima Gas posee 8 plantas envasadoras y un centro de distribución, lo que le permite contar con una capacidad logística relevante para realizar el suministro de GLP a sus clientes. La red de distribución de envasado está conformada por aproximadamente 363 distribuidores que abastecen de GLP a los usuarios finales. En el caso de granel, la distribución directa llega a más de 2.000 clientes.

En el mes de noviembre de 2015, la Sociedad llegó a un acuerdo para la adquisición de la sociedad

Neogas Perú S.A, (a partir de 2017 pasó a llamarse Limagas Natural Perú S.A.), sociedad dedicada a la distribución de gas natural comprimido y gas natural licuado a clientes industriales y estaciones de suministro para automóviles. La Sociedad tomó el control de la gestión de la nueva operación en el mes de febrero de 2016. Desde finales de 2018 se inició la comercialización de GNL.

Perú es productor de gas natural, constituyéndose en una energía muy competitiva dentro de la matriz energética del país. En noviembre de 2022 LipiAndes aportó el 60% a la creación de la sociedad Energía de Valor Ambiental (EVA) a fin de desarrollar el negocio del suministro de GNL para camiones de transporte de larga distancia y GNC para uso vehicular.

En junio de 2025, LipiAndes concretó su ingreso al mercado ecuatoriano mediante la adquisición del 70% de Sycar, empresa pionera en la importación y comercialización de gas natural licuado (GNL) en Ecuador. Esta operación estratégica refuerza el denominado "corredor logístico de GNL" entre Perú y Ecuador, consolidando la presencia regional de LipiAndes en cuatro países: Chile, Perú, Colombia y ahora Ecuador.

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Los factores de riesgo inherentes a la actividad de la Sociedad son los propios de los mercados en los que opera. El Directorio y la Administración revisan periódicamente el mapa de los riesgos, en el cual se han identificado riesgos estratégicos de la Sociedad a fin de diseñar y vigilar el cumplimiento de las medidas de mitigación que se estimen convenientes. Los principales factores de riesgo que afectan los negocios se pueden detallar como sigue, agrupados de acuerdo con el siguiente ordenamiento que ha establecido la Sociedad:

5.1 Riesgo de seguridad, salud y personas

La industria del combustible, al igual que otras actividades humanas, enfrenta peligros que pueden resultar en accidentes. Para minimizar estos riesgos se han implementado medidas preventivas y de mitigación con estándares internacionales que forman parte de un sistema integral de seguridad, (capacitación, planes de contingencia, protocolos, controles de seguridad, campañas de concientización y sistema de gestión).

Además, la Sociedad cuenta con seguros adecuados a las prácticas de la industria para reforzar la gestión de estos riesgos.

5.2 Riesgo reputacional

La Sociedad está sujeta a regulaciones específicas y diversas normativas que abarcan aspectos tributarios, ambientales, laborales, de libre competencia y societarios en cada país de operación. Para mitigar este riesgo, se implementan procesos rigurosos de cumplimiento y se capacita constantemente al personal. Se mantienen activas líneas de denuncia y procedimientos de investigación para actuar frente a desviaciones del código de conducta o normativas aplicables. Además, se monitorea constantemente la presencia en medios de comunicación y redes sociales para responder de manera oportuna si es necesario.

5.3 Riesgo político y social

La situación política, económica y social de los diversos países donde opera la Sociedad, pueden provocar protestas o acciones violentas que dañen las instalaciones o dificulten la operación. La Sociedad se mantiene atenta a la evolución de estos hechos poniendo como prioridad la protección y seguridad de los trabajadores, colaboradores y las comunidades. Además, cuenta con coberturas de seguros por eventuales daños o sustracción de bienes o instalaciones.

5.4 Riesgo de interrupción de la operación

Las operaciones en plantas de la Sociedad involucran riesgos significativos asociados al manejo, almacenamiento y transporte de materiales peligrosos. Estos riesgos podrían ocasionar accidentes graves, daños a la propiedad, y afectar la reputación corporativa. Se implementan rigurosos planes de seguridad, mantenimiento de instalaciones, maquinarias, capacitaciones y auditorías para asegurar la continuidad operativa y la seguridad.

5.5 Riesgo macroeconómico

Los riesgos macroeconómicos, incluyendo los riesgos de mercado, de liquidez y crédito, se detallan en los Estados Financieros a junio de 2025, en la sección "Gestión del Riesgo" (nota 5, pág. 41-43).

5.6 Riesgos financieros

5.6.1 Riesgo en la estrategia de adquisiciones

La estrategia de crecimiento a través de adquisiciones presenta riesgos tanto conocidos como desconocidos que podrían impactar negativamente, como por ejemplo no identificar adecuadamente y con precisión las empresas, productos o marcas para la adquisición, no haber obtenido las aprobaciones regulatorias necesarias, incluidas las de las autoridades de competencia, en los países donde se realizan las adquisiciones, entre otros. La Sociedad analiza minuciosamente cada adquisición con la ayuda de equipos multidisciplinarios y asesores externos para mitigar estos riesgos.

5.6.2 Riesgo de cobertura de seguro

El funcionamiento de la Sociedad implica riesgos sustanciales como daños a la propiedad y/o lesiones personales. Por lo anterior, se evalúa constantemente los riesgos que pueden ser mitigados mediante pólizas de seguros, considerando tanto el importe potencial de las pérdidas como las características específicas de los riesgos. Por ello, se considera que los niveles actuales de cobertura de seguros son adecuados. No obstante, la ocurrencia de pérdidas o pasivos no cubiertos por el seguro, o que superen los límites de la cobertura, podrían ocasionar costos adicionales inesperados y significativos.

5.6.3 Riesgo de fraudes

La Sociedad ha implementado controles rigurosos, revisiones internas periódicas y auditorías orientadas a prevenir y detectar posibles fraudes que pudiesen afectar su situación financiera o comprometer sus activos. Adicionalmente, cuenta con seguros de fraude contratados en Chile, Colombia y Perú, como parte de su estrategia integral de mitigación de riesgos.

5.7 Riesgo regulatorio y legal

Los cambios en las condiciones regulatorias, políticas, económicas y sociales pueden impactar negativamente en las operaciones financieras y operacionales de la Sociedad. Estos incluyen riesgos de renegociación o anulación de contratos, expropiación, políticas cambiarias e inestabilidad política. La Sociedad monitorea activamente estos cambios para adaptar estrategias y mitigar posibles impactos y tomar oportunidades.

El 29 de diciembre de 2021, la Fiscalía Nacional Económica (FNE) publicó las conclusiones de su Estudio del Mercado del Gas iniciado en noviembre del 2020, en el cual se efectúa un análisis del funcionamiento del mercado y entrega recomendaciones para modificar su funcionamiento.

En junio de 2023, el Poder Ejecutivo presentó a la Honorable Cámara de Diputadas y Diputados un proyecto de ley sobre perfeccionamiento del mercado del gas, el que busca recoger las recomendaciones incluidas en el Estudio emitido por la FNE, el cual se encuentra actualmente en trámite

La Sociedad ha manifestado a las autoridades de los poderes Ejecutivo y Legislativo su interés y disposición para participar en el proceso de discusión parlamentaria de este proyecto de ley, con el fin de colaborar con información técnica y conocimiento sobre el mercado para lograr medidas que vayan en beneficio de los consumidores, garantizando el abastecimiento a nivel nacional, mejores precios, seguridad en la operación y mejores niveles de servicio que en el caso de la industria del gas licuado envasado en cilindro sobresale sobre otras categorías, de acuerdo a diversos estudios de satisfacción de clientes realizados a nivel nacional.

Adicionalmente, frente a las variaciones precio del gas al consumidor final, el cual depende mayoritariamente del precio internacional de la materia prima que se importa principalmente de EE.UU., se han adoptado una serie de mecanismos basados en un modelo comercial de venta directa (sin intermediarios) altamente exitoso. Esta estrategia ha consolidado nuestra posición como un actor eficiente, capaz de ofrecer precios más competitivos. La profundización de nuestra presencia en la venta directa se materializa a través de un modelo flexible, el cual integra operadores logísticos y la implementación de tecnologías que facilitan una coordinación efectiva.

5.8 Riesgos de cumplimiento

Este riesgo puede afectar múltiples áreas, desde regulaciones ambientales y de seguridad hasta normativas fiscales, laborales y de libre competencia.

El incumplimiento de estas normativas puede resultar en sanciones, multas, litigios o daños reputacionales. Para mitigar estos riesgos, la Sociedad ha establecido controles internos como, monitorear activamente el marco regulatorio aplicable, y capacitar a los colaboradores en normativas, regulaciones, políticas de cumplimiento y procedimientos.

Los negocios principales de la Sociedad son monitoreados por entes reguladores y organismos de cada país donde opera la compañía, quienes velan por el cumplimiento de las normas y resoluciones que rigen la actividad y se encargan del control del cumplimiento de las disposiciones relacionadas con la normativa tributaria, ambiental, laboral, de libre competencia y societaria, entre otras.

La Sociedad mantiene controles y procedimientos orientados a garantizar el cumplimiento de la normativa legal vigente, con el fin de prevenir sanciones, multas y otros riesgos legales. Estos controles son revisados periódicamente y reforzados mediante procesos de capacitación continua. Asimismo, cuenta con un Modelo de Prevención de Delitos conforme a lo establecido por la Ley N° 20.393, que regula la responsabilidad penal de las personas jurídicas. Dicho modelo está siendo actualizado y fortalecido en línea con los nuevos requerimientos establecidos por la Ley N° 21.595, que introduce un marco más amplio y riguroso para la prevención de delitos económicos y medioambientales, ampliando además el catálogo de delitos y los estándares exigidos para los modelos de cumplimiento.

5.8.1 Riesgo de incumplimientos relacionados a la libre competencia

La Sociedad está comprometida con el principio y las normas de Libre Competencia en todos los ámbitos donde opera. La sociedad cuenta con normas internas (Política y Manual de Libre competencia) y controles para prevenir y denunciar cualquier práctica monopólica, o que vaya contra las normas de libre competencia.

5.9 Riesgos relacionados al cambio climático y a desastres naturales

5.9.1 Riesgos relacionados al cambio climático

La Sociedad evalúa y adapta sus operaciones frente a regulaciones y normativas emergentes sobre cambio climático para minimizar impactos en su modelo de negocio.

En este contexto, se analizan alternativas de combustibles con menor impacto ambiental que puedan ser utilizados directamente o en combinación con los combustibles fósiles tradicionales a fin de reducir en forma significativa su huella de carbono. Un ejemplo de estas iniciativas es el desarrollo del Gas Natural Licuado (GNL) para uso industrial y como combustible para transporte pesado, en sustitución de opciones más contaminantes. Actualmente LipiAndes se encuentra desarrollando un portafolio de productos renovables carbonos neutrales como por ejemplo el BioGNL el cual se comenzará a comercializar este 2025.

5.9.2 Riesgo de catástrofes naturales o sanitarias

En los países donde opera nuestra Sociedad, se presentan ocasionalmente desastres naturales como aluviones, tsunamis o terremotos, que nos obligan a activar operaciones de contingencia para asegurar el abastecimiento continuo a nuestros clientes.

La Sociedad monitorea activamente la evolución de estas situaciones, priorizando siempre la seguridad de nuestros trabajadores, colaboradores, clientes y las comunidades donde operamos. Para esto, hemos establecido comités especiales, planes de emergencia y contingencia que son fundamentales para responder a catástrofes naturales o brotes sanitarios, asegurando la continuidad del servicio y protección de todos los stakeholders.

5.10 Riesgo tecnológico y de ciberseguridad

5.10.1 Riesgo de ciberseguridad

En un mundo cada vez más digitalizado, la Sociedad monitorea y actualiza constantemente los riesgos de ciberseguridad, enfrentando un entorno digital cada vez más desafiante donde las amenazas afectan de manera significativa la infraestructura tecnológica y los sistemas de información críticos para la operación segura y continua del negocio. Para mitigar estos riesgos, se han implementado estrategias efectivas que fortalecen la infraestructura de seguridad, incluyendo capacitación continua en ciberseguridad para los trabajadores, desarrollo de planes de continuidad y recuperación ante desastres, además de un monitoreo y evaluación constante.

5.10.2 Riesgo de uso indebido de la información de terceros

La Sociedad mantiene protegidos sus sistemas de procesamiento y almacenamiento de datos para prevenir el uso no autorizado de la información proporcionada por terceros, implementando controles de acceso rigurosos. Además, ofrece capacitación continua al personal para asegurar el conocimiento y cumplimiento de las restricciones sobre el uso de dichos datos.

5.11 Riesgo de gestión de terceros

La Sociedad desarrolla su operación con múltiples servicios prestados por terceros y posibles errores en su desempeño, pueden afectar negativamente la operación y los resultados de la Sociedad. Para mitigar estos riesgos se selecciona cuidadosamente a proveedores y contratistas mediante un proceso que evalúa su experiencia previa y su historial de interacción con la Sociedad. Los contratos con estos terceros incluyen cláusulas específicas que protegen a la Sociedad ante cualquier incumplimiento. Además, se realizan evaluaciones rigurosas antes y después de la contratación para asegurar y monitorear continuamente su desempeño.