



LIPIANDES

# ANÁLISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA AL 31/03/2026

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 31 de marzo de 2026.**

**RESULTADOS ACUMULADOS**

- El EBITDA consolidado a marzo de 2026 fue de MM\$ 41.292, superior en 23,7% respecto mismo período de 2025, con mejores resultados en Chile, Colombia y Perú.
- El EBITDA de Chile representa un 70,1% del total, Colombia un 18,9% y Perú un 11,0%, de esta manera, un 30% 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 marzo 2026 fueron 213.898 toneladas equivalentes a GLP, aumentando en 7,2% respecto al mismo período del año anterior, debido a mayores volúmenes de venta de GLP en Chile, Colombia y Perú; y mayores volúmenes de gas natural en Chile. El 19,1% de las ventas en unidades físicas (toneladas equivalentes) son de Gas Natural (GN, GNL y GNC), mientras que el 80,9% 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 6,3% 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	01.01.2026 al 31.03.2026 MM\$	01.01.2025 al 31.03.2025 MM\$	Var Ene - Mar (2026 - 2025)	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	201.487	209.138	(7.651)	(3,7)%
Costo de Ventas	(127.002)	(145.970)	18.968	(13,0)%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>74.486</b>	<b>63.168</b>	<b>11.317</b>	<b>17,9 %</b>
Otros ingresos, por función	438	422	16	3,9 %
Otros gastos, por función	(42)	(45)	2	(5,3)%
Costos de distribución	(21.698)	(19.583)	(2.116)	10,8 %
Gasto de administración	(27.639)	(24.534)	(3.105)	12,7 %
<b>Resultado operacional</b>	<b>25.544</b>	<b>19.429</b>	<b>6.115</b>	<b>31,5 %</b>
Costos financieros	(4.834)	(4.821)	(13)	0,3 %
Ingresos financieros	2.285	2.095	190	9,1 %
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	47	20	27	137,8 %
Diferencias de cambio	163	174	(11)	(6,1)%
Resultados por unidades de reajuste	161	617	(455)	(73,8)%
Otras ganancias (pérdidas)	(155)	217	(372)	(171,3)%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>23.212</b>	<b>17.730</b>	<b>5.482</b>	<b>30,9 %</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.680)	(5.380)	(1.300)	24,2 %
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>16.532</b>	<b>12.350</b>	<b>4.182</b>	<b>33,9 %</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	16.373	12.075	4.298	35,6 %
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	159	275	(116)	(42,2)%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>16.532</b>	<b>12.350</b>	<b>4.182</b>	<b>33,9 %</b>
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>15.747</b>	<b>13.961</b>	<b>1.786</b>	<b>12,8 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>41.292</b>	<b>33.390</b>	<b>7.901</b>	<b>23,7 %</b>

## ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTO

MM\$	Acumulado al 31.03.2026			
	Segmentos			Total Grupo
	Chile	Colombia	Perú	
Ingresos de actividades ordinarias	128.616	37.085	35.786	201.487
Compras imputadas al costo de ventas	(60.974)	(19.926)	(23.294)	(104.194)
Gastos imputados al costo de ventas	(8.329)	(2.550)	(2.896)	(13.775)
Depreciación y amortización	(6.225)	(1.252)	(1.556)	(9.033)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>53.088</b>	<b>13.357</b>	<b>8.041</b>	<b>74.486</b>
Otros ingresos por función	117	106	216	438
Otros gastos operacionales	(30.482)	(6.924)	(5.259)	(42.665)
Depreciación y amortización	(5.789)	(667)	(258)	(6.715)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>16.933</b>	<b>5.872</b>	<b>2.740</b>	<b>25.544</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28.948</b>	<b>7.790</b>	<b>4.553</b>	<b>41.292</b>

MM\$	Acumulado al 31.03.2025			
	Segmentos			Total Grupo
	Chile	Colombia	Perú	
Ingresos de actividades ordinarias	136.132	34.067	38.940	209.138
Compras imputadas al costo de ventas	(77.044)	(20.372)	(28.140)	(125.556)
Gastos imputados al costo de ventas	(7.671)	(2.120)	(2.567)	(12.358)
Depreciación y amortización	(5.477)	(1.108)	(1.471)	(8.056)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>45.940</b>	<b>10.467</b>	<b>6.762</b>	<b>63.168</b>
Otros ingresos por función	102	133	187	422
Otros gastos operacionales	(27.806)	(5.550)	(4.900)	(38.256)
Depreciación y amortización	(5.052)	(605)	(247)	(5.905)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>13.184</b>	<b>4.444</b>	<b>1.801</b>	<b>19.429</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23.713</b>	<b>6.158</b>	<b>3.519</b>	<b>33.390</b>

MM\$	Variación acumulada al 31.03.2026 vs. 31.03.2025			
	Segmentos			Total Grupo
	Chile	Colombia	Perú	
Ingresos de actividades ordinarias	(7.516)	3.018	(3.153)	(7.651)
Compras imputadas al costo de ventas	16.070	446	4.846	21.362
Gastos imputados al costo de ventas	(658)	(431)	(329)	(1.418)
Depreciación y amortización	(748)	(143)	(85)	(977)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>7.148</b>	<b>2.890</b>	<b>1.279</b>	<b>11.317</b>
Otros ingresos por función	15	(27)	29	16
Otros gastos operacionales	(2.676)	(1.374)	(359)	(4.409)
Depreciación y amortización	(737)	(62)	(11)	(810)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.750</b>	<b>1.427</b>	<b>939</b>	<b>6.115</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.235</b>	<b>1.632</b>	<b>1.034</b>	<b>7.902</b>

El análisis más detallado de las variaciones del Estado de Resultados consolidado y por país a marzo 2026 se indica a continuación:

## 1.1 RESULTADOS CONSOLIDADOS

El volumen de ventas de gas consolidado (licuado más natural) acumulado a marzo 2026 es de 213.898 toneladas equivalentes de GLP aumentando en 14.287 (+7,2%) respecto a marzo 2025. El volumen de gas licuado acumulado a marzo 2026 alcanzó 173.026 toneladas, aumentando en un 8,4% respecto al mismo período año anterior, con un sólido desempeño en Chile y una mayor venta en Colombia a causa de la escasez de gas natural, mientras que las ventas de gas natural sumaron 53 millones m<sup>3</sup> aumentando un 2,1% respecto al mismo período 2025, representando un 19,1% del volumen total de ventas en toneladas equivalentes.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a MM\$ 201.487, disminuyendo en 3,7% respecto al mismo período del año anterior explicado por una disminución en los precios internacionales de los productos derivados del petróleo al que están referidos los precios de venta.

Al 31 de marzo de 2026, el resultado operacional de LipiAndes se situó en MM\$ 25.544, representando un incremento respecto al mismo período del año anterior de MM\$ 6.115 (+31,5%). Este aumento se explica por mejor desempeño del negocio de GLP en Chile, por la mejora en la relación de gasto respecto al margen y mayores volúmenes de venta de GLP en todos los países potenciado por el adelantamiento de venta en el contexto de incertidumbre de los precios de productos derivados del petróleo en las últimas semanas de marzo. El EBITDA consolidado a marzo, alcanzó los MM\$ 41.292, mostrando un crecimiento de MM\$ 7.902 (+23,7%) en comparación con el año anterior, por mejores resultados en todos los países.

El resultado no operacional acumulado a marzo 2026 fue de MM\$ -2.332. Este resultado representa un retroceso de MM\$ 634 respecto a marzo de 2025. Esta variación se explica principalmente por menores resultados por unidades de reajuste, atribuibles al menor nivel de inflación, junto con un aumento en los gastos no operacionales. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mayor actualización del pasivo por garantías y un incremento en los ingresos por intereses provenientes de instrumentos financieros.

La ganancia después de impuestos a marzo de 2026 ascendió a MM\$ 16.532 superior en MM\$ 4.182 (+33,9%) respecto a los resultados registrados en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un mayor resultado operacional en MM\$ 25.544 compensado por un menor resultado no operacional en MM\$ 634, sumado a mayores impuestos en MM\$ 1.300.

## 1.2 RESULTADOS POR SEGMENTO

### Chile:

El EBITDA acumulado a marzo de 2026 fue mayor en MM\$ 5.235 (+22,1%) respecto al mismo período del año anterior, explicado por mayores volúmenes de venta de GLP, la estabilidad en los precios internacionales durante la mayor parte del trimestre y una mayor eficiencia de gastos sobre margen.

Los volúmenes de venta de GLP aumentan en un 6,3% respecto al mismo período del año anterior, explicado por un sólido desempeño en los canales de venta directa en envasado, y un mejor desempeño en el segmento de granel industrial. Ambos efectos, potenciados por el adelantamiento de ventas en las últimas semanas de marzo por la incertidumbre en los precios del crudo por el contexto geopolítico. Por otro lado, el volumen de venta de GNL crece un 5,3%, principalmente por 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\$ 7.148 (+15,6%) respecto a marzo 2025 asociado a mayores volúmenes de GLP y GNL, y mayor eficiencia de gastos sobre margen principalmente en el segmento de envasado.

Los gastos operacionales acumulados a marzo (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) aumentaron en MM\$ 3.334 (+9,4%). Este incremento se explica principalmente por mayores costos asociados a la operación de última milla, en línea con el aumento de volúmenes, así como por mayores gastos de personal y mantenciones.

### Colombia:

El EBITDA acumulado a marzo de 2026 fue superior en MM\$ 1.632 (+26,5%) respecto al mismo período del año anterior, variación explicada por un mayor volumen de toneladas equivalentes (+17,5%) con un mayor margen bruto unitario y una revalorización del peso colombiano con respecto al peso chileno. Los volúmenes de venta de GLP aumentan en un 18,5% principalmente por un mejor desempeño en el segmento granel.

La ganancia bruta acumulada registra un aumento de MM\$ 2.890 (+27,6%), explicado principalmente por mayores volúmenes de venta, impulsados por el segmento granel. Este último ha mostrado un sólido desempeño, favorecido por la escasez de gas natural, lo que ha incentivado su sustitución por GLP. Asimismo, contribuyen positivamente una mayor actividad en el canal mayorista y un mejor desempeño del negocio de internet.

Los gastos operacionales (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) aumentan en MM\$ 1.805 (+23,5%), explicado principalmente por mayores gastos de personal, asociados al significativo incremento del salario mínimo, así como por mayores costos de mantención.

**Perú:**

El EBITDA acumulado a marzo de 2026 aumenta en MM\$ 1.034 (+29,4%) respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a un aumento en volumen de GLP (+6,1%), un mayor desempeño de las estaciones de servicios de EVA y mayor eficiencia de gastos sobre el margen.

La ganancia bruta acumulada a marzo 2026 aumenta en MM\$ 1.279 (+18,9%) por un mayor volumen de GLP y un mayor consumo de las estaciones de servicio, compensado por menores volúmenes de gas natural con respecto al mismo período del año anterior.

Los gastos operacionales (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) aumentan en MM\$ 688 (+9,2%), por mayores gastos de fletes y mayores gastos de personal.

**2. ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**ACTIVOS**

	31.03.2026 MM\$	31.12.2025 MM\$	Var	
			MM\$	%
Activos corrientes	252.261	237.171	15.090	6,4%
Activos no corrientes	601.569	589.297	12.273	2,1%
<b>Total activos</b>	<b>853.830</b>	<b>826.467</b>	<b>27.363</b>	<b>3,3%</b>

Los activos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 registran un aumento de MM CLP 27.363, equivalente a un 3,3% respecto a las cifras registradas al 31 de diciembre de 2025.

Los activos corrientes aumentaron en MM\$ 15.090 explicado principalmente por un incremento en efectivo y equivalentes de efectivo por MM\$ 8.657, producto de mejores resultados operacionales, efecto que fue parcialmente compensado por el pago de dividendos e inversiones realizadas durante el período. Adicionalmente, se registró un aumento de cuentas por cobrar en MM\$ 6.728 producto de las mayores ventas.

Los activos no corrientes aumentaron en MM\$ 12.273, explicado en primer lugar por un incremento de MM\$ 6.280 en otros activos financieros, asociado al reconocimiento del activo generado por la cobertura de los bonos en UF mediante un contrato de intercambio de divisas (Cross Currency Swap, CCS). Adicionalmente, se registró un alza de MM\$ 5.828 en propiedades, plantas y equipos, producto de las inversiones en el período.

## PASIVOS

	31.03.2026	31.12.2025	Var	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes	150.760	136.250	14.510	10,6%
Pasivos no corrientes	435.699	435.518	181	0,0%
<b>Total pasivos</b>	<b>586.459</b>	<b>571.768</b>	<b>14.691</b>	<b>2,6%</b>

Los pasivos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 registran un aumento de MM\$14.691, equivalente a un 2,6% respecto a las cifras registradas al 31 de diciembre de 2025.

Los pasivos corrientes aumentaron en MM\$ 14.510, de los cuales MM\$ 11.182 corresponden a cuenta por pagar, asociado a desfase en ciclos de pagos a proveedores GLP regularizado a principios de abril; MM\$ 5.544 corresponden a mayores pasivos por impuestos compensado por menores pasivos por beneficios a los empleados.

Los pasivos no corrientes se incrementan en MM\$181, de los cuales MM\$ 810 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) y aumento de préstamos bancarios en la filial Surgas en Colombia. Compensado por un efecto positivo en las garantías de los cilindros y menores pasivos por arrendamiento de largo plazo.

## PATRIMONIO

	31.03.2026	31.12.2025	Var	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	254.467	241.598	12.870	5,3%
Participaciones no controladoras	12.904	13.101	(198)	(1,5%)
<b>Patrimonio</b>	<b>267.371</b>	<b>254.699</b>	<b>12.672</b>	<b>5,0%</b>

El patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 presenta un aumento de MM\$ 12.870 respecto de las cifras registradas al 31 de diciembre de 2025. La variación se origina por un aumento de las ganancias acumuladas en MM\$ 5.583 sumado a mayores otras reservas en MM\$ 7.286 principalmente por aumento en el Mark to Market del contrato de Cross Currency Swap, sumado a mayores reservas de diferencia de tipo de cambio.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR METODO DIRECTO	01.01.2026 al 31.03.2026 MM\$	01.01.2025 al 31.03.2025 MM\$	Var	
			MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	41.432	32.052	9.380	29,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(10.882)	(13.539)	2.657	(19,6%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(22.267)	(16.247)	(6.020)	37,1%
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios</b>	<b>8.283</b>	<b>2.266</b>	<b>6.018</b>	<b>46,7%</b>
Efectos de la variación de tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	374	(290)	664	(228,8%)
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>8.657</b>	<b>1.975</b>	<b>6.682</b>	<b>(182,1%)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período o ejercicio	117.264	97.950	19.314	19,7%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período o ejercicio</b>	<b>125.921</b>	<b>99.925</b>	<b>25.996</b>	<b>26,0%</b>

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo 2026 registró un saldo de MM\$ 125.921, aumentando en MM\$ 25.996 (+26,0%) 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\$ 41.432 al 31 de marzo de 2026, el cual aumentó respecto al flujo del año anterior en MM\$ 9.380 (+29,3%). Esto explicado por un mayor resultado operacional con respecto al mismo periodo del 2025.

#### FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

El flujo neto utilizado en actividades de inversión al 31 de marzo de 2026 es MM\$ -10.882, que tiene una variación positiva de MM\$ 2.657 respecto al flujo utilizado en el mismo período del año anterior, principalmente asociado a venta de instrumento financiero compensado por mayores compras de propiedades, plantas y equipos.

#### FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

El flujo neto utilizado en actividades de financiación al 31 de marzo de 2026 es MM\$ -22.267 y presenta una variación negativa de MM\$ 6.020 (+37,1%) en relación con el flujo neto del año anterior lo cual está asociado a menor solicitud de préstamos bancarios y a un mayor pago de dividendos.

## 4. INDICADORES FINANCIEROS

### LIQUIDEZ

Indicadores	Unidades	31-03-2026	31-12-2025
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	Veces	1,67	1,74
Razón ácida <sup>(2)</sup>	Veces	1,49	1,55

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

Al 31 de marzo de 2026, los indicadores de liquidez se mantienen relativamente estables en comparación con el período anterior. La razón de liquidez presenta una leve disminución, explicada principalmente por un aumento en los pasivos corrientes, asociado a mayores cuentas por pagar a proveedores de GLP.

Por su parte, la razón ácida muestra una disminución similar a la de la razón de liquidez, considerando que los niveles de inventario se mantienen alineados con los observados al cierre de diciembre de 2025.

### ENDEUDAMIENTO

Indicadores	Unidades	31-03-2026	31-12-2025
Razón de endeudamiento <sup>(1)</sup>	Veces	2,19	2,24
Proporción de deudas corrientes <sup>(2)</sup>	%	25,7%	23,8%
Proporción de deudas no corrientes <sup>(3)</sup>	%	74,3%	76,2%
Deuda financiera neta / Patrimonio <sup>(4)</sup>	Veces	0,52	0,58
Deuda financiera neta / Patrimonio (ajustado) <sup>(5)</sup>	Veces	0,53	0,58

- (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 levemente al 31 de marzo de 2026 respecto al cierre de diciembre de 2025, principalmente por el aumento del patrimonio detallado anteriormente en la sección análisis estados consolidados de situación financiera.

La relación Deuda Financiera Neta / Patrimonio mostró una mejora, impulsada por un crecimiento patrimonial de MM\$ 12.672 y una reducción de la deuda neta. Esta última descendió debido a que el aumento de MM\$ 8.657 en el efectivo y equivalentes compensó el leve incremento de MM\$ 753 en la deuda financiera bruta. Cabe destacar que, al cierre de marzo 2026, el crecimiento de la deuda fue marginal debido al menor impacto inflacionario sobre las obligaciones en UF a largo plazo.

## RENTABILIDAD

Indicadores	Unidades	31-03-2026	31-12-2025
Rentabilidad del patrimonio <sup>(1)</sup>	%	31,4%	31,3%
Rentabilidad del activo <sup>(2)</sup>	%	9,8%	9,7%
Rentabilidad del activo (ajustado) <sup>(3)</sup>	%	10,2%	10,0%
EBITDA <sup>(4)</sup>	MM\$	189.381	181.479
Resultado DDI <sup>(5)</sup>	MM\$	83.965	79.783

- (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 al 31 de marzo de 2026 aumenta respecto a diciembre de 2025 debido a un aumento en Chile, Colombia y Perú, mayores volúmenes de venta, revaluación de la moneda colombiana y por una mejor relación de eficiencias de gastos sobre margen.

La rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo aumentan levemente respecto a diciembre de 2025, por un aumento del resultado después de impuesto.

## INVENTARIOS

Indicadores	Unidades	31-03-2026	31-12-2025
Rotación anual de inventarios <sup>(1)</sup>	Veces	19,1	19,8
Permanencia de inventarios <sup>(2)</sup>	Días	18,9	18,2

- (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 disminuye respecto a diciembre de 2025, principalmente asociada al mayor nivel promedio de inventario inicial, explicado en parte por efectos de calendarización de abastecimientos respecto del cierre del período anterior.

## 5. 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 marzo del 2026 una participación del 33,6% 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, 8 centros de distribución propios, y 87 centros de distribución externalizados a Operadores Logísticos (OPL), distribuidas a lo largo del país. A esto se suma una red de 162 puntos de venta directa (Lipivecinos) en 108 comunas y 400 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 las ciudades 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 6 estaciones de servicio operativas en Chile, 5 en Perú, y próximos a inaugurar 2 nuevas estaciones en Chile y 2 en Perú.

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 28 de los 32 departamentos del país y alcanza una participación de mercado a nivel nacional del 14,3% acumulado a marzo de 2026 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 160.000 clientes a través de sus filiales Rednova y Surgas y representa el 32% del Ebitda acumulado a marzo 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 23.500 usuarios.

En 2025, Chilco adoptó llamarse Gas País, consolidando la identidad de sus operaciones en Colombia bajo una única marca. Con este cambio, las filiales Surgas, Gas País y Rednova adoptaron una imagen común, alineada con la nueva arquitectura de marca de LipiAndes, fortaleciendo su presencia y reconocimiento en el mercado energético colombiano.

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 5,9% acumulado a marzo de 2026 según dato obtenido del Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería del Perú (Osinermin).

En la actualidad, Lima Gas posee 8 plantas envasadoras y dos centros 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 317 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 NEVO, 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.

## **6. 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:

### **6.1 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.

### **6.2 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.

### **6.3 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.

### **6.4 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.

### **6.5 Riesgo macroeconómico**

Los riesgos macroeconómicos, incluyendo los riesgos de mercado, de liquidez y crédito, se detallan en los Estados Financieros a marzo de 2026, en la sección "Gestión del Riesgo" (nota 5, pág. 39-44).

### **6.6 Riesgos financieros**

#### **6.6.1 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.

#### **6.6.2 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.

### **6.6.3 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.

## **6.7 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 del 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.

## **6.8 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 ha sido actualizado en línea con los nuevos requerimientos establecidos por la Ley N° 21.582, 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.

### **6.8.1 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.

## **6.9 Riesgos relacionados al cambio climático y a desastres naturales**

### **6.9.1 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 carbono neutrales como por ejemplo el BioGNL el cual se comenzó a comercializar en 2025.

### **6.9.2 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.

## **6.10 Riesgo tecnológico y de ciberseguridad**

### **6.10.1 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.

### **6.10.2 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.

## **6.11 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.