LIPIANDES



# ANÁLISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA AL 30/09/2026

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 30 de septiembre de 2026.**

## RESULTADOS ACUMULADOS

- El EBITDA consolidado a septiembre de 2026 fue de MM$ 158.893, superior en 14,0% respecto mismo período de 2025, con mejores resultados en Chile, Colombia y en menor medida, en Perú.

- El EBITDA de Chile representa un 76,1% del total, Colombia un 14,5% y Perú un 9,4%, de esta manera, un 24% 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 septiembre 2026 fueron 720.002 toneladas equivalentes a GLP, aumentando en 4,1% respecto al mismo período del año anterior, debido a mayores volúmenes de venta de GLP en Chile y Colombia; y mayores volúmenes de gas natural en Chile. El 18,4% de las ventas en unidades físicas (toneladas equivalentes) son de Gas Natural (GN, GNL y GNC), mientras que el 81,6% 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 8,7% 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 30.09.2026 MM$ | 01.01.2025 al 30.09.2025 MM$ | Var Ene - Sep (2026 - 2025) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM$ | % |
| Ingresos de actividades ordinarias | 764.363 | 723.329 | 41.034 | 5,7 % |
| Costo de Ventas | (489.978) | (487.490) | (2.488) | 0,5 % |
| **Ganancia bruta** | **274.385** | **235.839** | **38.546** | **16,3 %** |
| Otros ingresos, por función | 1.283 | 1.276 | 6 | 0,5 % |
| Otros gastos, por función | (91) | (115) | 24 | (20,7)% |
| Costos de distribución | (73.338) | (64.505) | (8.833) | 13,7 % |
| Gasto de administración | (91.548) | (76.929) | (14.619) | 19,0 % |
| **Resultado operacional** | **110.691** | **95.566** | **15.124** | **15,8 %** |
| Costos financieros | (14.527) | (14.510) | (16) | 0,1 % |
| Ingresos financieros | 3.176 | 7.720 | (4.544) | (58,9)% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 484 | 317 | 167 | 52,8 % |
| Diferencias de cambio | 800 | 297 | 504 | 169,7 % |
| Resultados por unidades de reajuste | 1.641 | 1.392 | 249 | 17,9 % |
| Otras ganancias (pérdidas) | (223) | 972 | (1.195) | (122,9)% |
| **Ganancia (pérdida), antes de impuestos** | **102.043** | **91.754** | **10.289** | **11,2 %** |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (30.263) | (27.376) | (2.887) | 10,5 % |
| **Ganancia (pérdida)** | **71.780** | **64.378** | **7.402** | **11,5 %** |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 70.737 | 63.704 | 7.033 | 11,0 % |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 1.043 | 674 | 369 | 54,8 % |
| **Ganancia (pérdida)** | **71.780** | **64.378** | **7.402** | **11,5 %** |
| **Depreciación y amortización** | **48.202** | **43.843** | **4.359** | **9,9 %** |
| **EBITDA** | **158.893** | **139.410** | **19.484** | **14,0 %** |

## ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTO

**Acumulado al 30.09.2026**

| MM$ | Segmentos | | | Total Grupo |
|---|---|---|---|---|
| | Chile | Colombia | Perú/Ecuador | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 506.022 | 130.900 | 127.441 | 764.363 |
| Compras imputadas al costo de ventas | (255.220) | (76.391) | (86.777) | (418.389) |
| Gastos imputados al costo de ventas | (26.473) | (8.660) | (9.130) | (44.263) |
| Depreciación y amortización | (18.380) | (4.108) | (4.838) | (27.326) |
| **Ganancia Bruta** | **205.948** | **41.741** | **26.696** | **274.385** |
| Otros ingresos por función | 360 | 345 | 578 | 1.283 |
| Otros gastos operacionales | (103.729) | (23.119) | (17.252) | (144.101) |
| Depreciación y amortización | (17.861) | (2.204) | (811) | (20.876) |
| **Resultado Operacional** | **84.718** | **16.762** | **9.210** | **110.691** |
| **EBITDA** | **120.959** | **23.075** | **14.860** | **158.893** |

**Acumulado al 30.09.2025**

| MM$ | Segmentos | | | Total Grupo |
|---|---|---|---|---|
| | Chile | Colombia | Perú/Ecuador | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 496.146 | 104.359 | 122.825 | 723.329 |
| Compras imputadas al costo de ventas | (269.299) | (61.202) | (85.638) | (416.140) |
| Gastos imputados al costo de ventas | (25.206) | (6.644) | (8.467) | (40.316) |
| Depreciación y amortización | (23.119) | (3.408) | (4.506) | (31.033) |
| **Ganancia Bruta** | **178.521** | **33.105** | **24.213** | **235.839** |
| Otros ingresos por función | 297 | 367 | 613 | 1.276 |
| Otros gastos operacionales | (94.954) | (17.915) | (15.871) | (128.740) |
| Depreciación y amortización | (10.184) | (1.862) | (764) | (12.810) |
| **Resultado Operacional** | **73.680** | **13.695** | **8.192** | **95.566** |
| **EBITDA** | **106.983** | **18.965** | **13.462** | **139.410** |

**Variación acumulada al 30.09.2026 vs. 30.09.2025**

| MM$ | Segmentos | | | Total Grupo |
|---|---|---|---|---|
| | Chile | Colombia | Perú/Ecuador | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 9.876 | 26.541 | 4.617 | 41.034 |
| Compras imputadas al costo de ventas | 14.079 | (15.189) | (1.139) | (2.249) |
| Gastos imputados al costo de ventas | (1.267) | (2.016) | (663) | (3.947) |
| Depreciación y amortización | 4.740 | (701) | (332) | 3.707 |
| **Ganancia Bruta** | **27.427** | **8.635** | **2.483** | **38.546** |
| Otros ingresos por función | 63 | (22) | (35) | 6 |
| Otros gastos operacionales | (8.775) | (5.205) | (1.382) | (15.361) |
| Depreciación y amortización | (7.677) | (342) | (48) | (8.066) |
| **Resultado Operacional** | **11.038** | **3.067** | **1.019** | **15.124** |
| **EBITDA** | **13.976** | **4.110** | **1.398** | **19.484** |

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

## 1.1 RESULTADOS CONSOLIDADOS

El volumen de ventas de gas consolidado (licuado más natural) acumulado a septiembre 2026 es de 720.002 toneladas equivalentes de GLP aumentando en 28.119 (+4,1%) respecto a septiembre 2025. El volumen de gas licuado acumulado a septiembre 2026 alcanzó 587.550 toneladas, aumentando en un 3,5% 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 171 millones m3 aumentando un 6,5% respecto al mismo período 2025, representando un 18,4% del volumen total de ventas en toneladas equivalentes.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a MM$ 764.363, aumentando en 5,7% respecto al mismo período del año anterior producto de las mayores ventas en toneladas equivalentes.

Al 30 de septiembre de 2026, el resultado operacional de LipiAndes se situó en MM$ 110.691, lo que representa un incremento de MM$ 15.124 (+15,8%) respecto al mismo período del año anterior. Este avance se explica por un destacado desempeño en Chile, impulsado por mayores volúmenes de venta de GLP y una optimización en la relación de gastos sobre el margen. A esto se suma el crecimiento en Colombia, principalmente por el segmento de granel, y un buen rendimiento del formato envasado en Perú, complementado con un mayor consumo en las estaciones de servicio EVA. Gracias a este crecimiento transversal, el EBITDA consolidado a septiembre alcanzó los MM$ 158.893, registrando un alza interanual de MM$ 19.484 (+14,0%) producto de los buenos resultados en todos los países.

El resultado no operacional acumulado a septiembre 2026 fue de MM$ -8.647, ampliando su saldo negativo en MM$ 4.835 respecto a septiembre de 2025. Esto se explica principalmente por menores ingresos financieros asociados a una menor utilidad en la actualización de pasivo por garantía de cilindros en MM$ 4.338. Además, se registraron menores otras ganancias por MM$ -1.195 asociado a mayores bajas de activos y mayores costos de venta de propiedades, plantas y equipos.

La ganancia después de impuestos a septiembre de 2026 ascendió a MM$ 71.780 superior en MM$ 7.402 (+11,5%) respecto a los resultados registrados en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un mayor resultado operacional en MM$ 15.124 compensado por un menor resultado no operacional en MM$ -4.835, sumado a mayores impuestos en MM$ 2.887.

## 1.2 RESULTADOS POR SEGMENTO

### Chile:

El EBITDA acumulado a septiembre de 2026 fue mayor en MM$ 13.976 (+13,1%) respecto al mismo período del año anterior, explicado por mayores volúmenes de venta de GLP y una mayor eficiencia de gastos sobre margen.

Los volúmenes de venta de GLP aumentan en un 2,0% 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 y comercial. Adicionalmente, el resultado del período recogió el impulso de la iniciativa del cupón del gas y las compras anticipadas observadas en marzo derivadas del escenario geopolítico. Por otro lado, el volumen de venta de GNL aumenta en un 6,8%, 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$ 27.427 (+15,4%) respecto a septiembre 2025 asociado a mayores volúmenes de GLP y GNL, y mayor eficiencia de gastos sobre margen.

Los gastos operacionales acumulados a septiembre (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) aumentaron en MM$ 10.042 (+8,4%). Este incremento se explica principalmente por mayores costos asociados a la operación de última milla, relacionado al aumento del precio del diésel, y también por el mayor volumen de venta; así como por mayores gastos de personal, gastos de informática y mantenciones.

### Colombia:

El EBITDA acumulado a septiembre de 2026 fue superior en MM$ 4.110 (+21,7%) respecto al mismo período del año anterior, variación explicada por un mayor volumen de toneladas equivalentes (+15,8%) 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 16,6% principalmente por un mejor desempeño en el segmento granel.

La ganancia bruta acumulada registra un aumento de MM$ 8.635 (+26,1%), 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$ 7.221 (+29,4%), explicado principalmente por mayores gastos de personal, asociados al incremento del salario mínimo, así como por mayores costos de mantención y mayores gastos en impuestos.

**Perú/Ecuador:**

El EBITDA acumulado a septiembre de 2026 aumenta en MM$ 1.398 (+10,4%) respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a un mejor desempeño de envasado, un mayor desempeño de las estaciones de servicios de EVA y mayor eficiencia de gastos sobre el margen.

La ganancia bruta acumulada a septiembre de 2026 aumentó en MM$ 2.483 (+10,3%) respecto del mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por mayores volúmenes de GLP envasado en todas las zonas del país, impulsados por la implementación de planes estratégicos orientados a fortalecer la intensidad competitiva, así como por mayores ventas de GNL en las estaciones de servicio. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores volúmenes de gas natural en comparación con el mismo período del año anterior.

Los gastos operacionales (sin considerar depreciaciones y amortizaciones) aumentan en MM$ 2.045 (+8,4%), por mayores gastos de fletes por un mayor costo de combustible y mayores gastos de personal.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### ACTIVOS

| | 30.09.2026 MM$ | 31.12.2025 MM$ | Var MM$ | Var % |
|---|---|---|---|---|
| Activos corrientes | 268.819 | 237.171 | 31.648 | 13,3% |
| Activos no corrientes | 634.128 | 589.297 | 44.831 | 7,6% |
| **Total activos** | **902.947** | **826.467** | **76.479** | **9,3%** |

Los activos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2026 registran un aumento de MM$ 76.479, equivalente a un 9,3% respecto a las cifras registradas al 31 de diciembre de 2025.

Los activos corrientes aumentaron en MM$ 31.648 explicado principalmente por un incremento en las cuentas por cobrar en MM$ 24.499 producto de las mayores ventas, y un mayor nivel de inventarios en MM$ 12.620. Estos efectos fueron compensados por menores otros activos financieros en MM$ 2.261 y un menor efectivo y equivalentes a efectivo en MM$ 4.244, explicados por el pago de dividendos e inversiones realizadas durante el período.

Los activos no corrientes aumentaron en MM$ 44.831, explicado en primer lugar por un incremento en propiedades, plantas y equipos de MM$ 29.091, producto de las inversiones en el período. Adicionalmente, se registró un alza de MM$ 9.756 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), sumado a un aumento en plusvalía de MM$ 2.966 y mayores inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en MM$ 2.430.

## PASIVOS

| | 30.09.2026 MM$ | 31.12.2025 MM$ | Var MM$ | Var % |
|---|---|---|---|---|
| Pasivos corrientes | 156.765 | 136.250 | 20.515 | 15,1% |
| Pasivos no corrientes | 443.955 | 435.518 | 8.437 | 1,9% |
| **Total pasivos** | **600.720** | **571.768** | **28.952** | **5,1%** |

Los pasivos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2026 registran un aumento de MM$ 28.952, equivalente a un 5,1% respecto a las cifras registradas al 31 de diciembre de 2025.

Los pasivos corrientes aumentaron en MM$ 20.515, explicado principalmente por un incremento de MM$ 24.084 en cuentas por pagar, asociado a un desfase temporal en el ciclo de pago a proveedores de GLP y otros, propio de la operación del negocio. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores provisiones por beneficios a los empleados en MM$ 1.667 y una disminución de MM$ 1.409 en los pasivos por impuestos, producto del pago del impuesto a la renta realizado en abril.

Los pasivos no corrientes se incrementan en MM$ 8.437, de los cuales MM$ 7.719 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 mayores pasivos por impuestos diferidos en MM$ 1.325, compensado por menores pasivos por arrendamiento en MM$ 1.130.

## PATRIMONIO

| | 30.09.2026 MM$ | 31.12.2025 MM$ | Var MM$ | Var % |
|---|---|---|---|---|
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 286.525 | 241.598 | 44.927 | 18,6% |
| Participaciones no controladoras | 15.701 | 13.101 | 2.600 | 19,8% |
| **Patrimonio** | **302.226** | **254.699** | **47.527** | **18,7%** |

El patrimonio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2026 presenta un aumento de MM$ 47.527 respecto de las cifras registradas al 31 de diciembre de 2025. La variación se origina por un aumento de otras reservas en MM$ 25.671 explicado por mayores reservas de diferencia de tipo de cambio, mayores ganancias acumuladas en MM$ 19.256 y un aumento en las participaciones no controladoras en MM$ 2.600.

## 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR METODO DIRECTO | 01.01.2026 al 30.09.2026 MM$ | 01.01.2025 al 30.09.2025 MM$ | Var | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM$ | % |
| **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación** | **113.919** | **132.267** | **(18.349)** | **(13,9%)** |
| **Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión** | **(37.784)** | **(39.155)** | **1.371** | **(3,5%)** |
| **Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | **(85.290)** | **(71.239)** | **(14.051)** | **19,7%** |
| **Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios** | **(9.155)** | **21.873** | **(31.028)** | **(141,9%)** |
| Efectos de la variación de tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 4.911 | 950 | 3.961 | 417,0% |
| **Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo** | **(4.244)** | **22.823** | **(27.067)** | **(118,6%)** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período o ejercicio | 117.264 | 97.950 | 19.314 | 19,7% |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período o ejercicio** | **113.020** | **120.773** | **(7.753)** | **(6,4%)** |

El efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre 2026 registró un saldo de MM$ 113.020, disminuyendo en MM$ 7.753 (-6,4%) 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$ 113.919 al 30 de septiembre de 2026, el cual disminuyó respecto al flujo del año anterior en MM$ 18.349 (-13,9%). Esto explicado por un mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios asociado al mayor volumen de actividad, mayores compras de inventario y mayores gastos operacionales del período, junto con un mayor pago de impuestos durante el período asociado a los mejores resultados y mayor PPM apalancado por las mayores ventas. Adicionalmente, se registró un mayor desembolso por concepto de remuneraciones y beneficios a los empleados. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un incremento en los cobros provenientes de la venta de bienes y servicios.

### FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

El flujo neto utilizado en actividades de inversión al 30 de septiembre de 2026 es MM$ -37.784, que tiene una variación positiva de MM$ 1.371 (-3,5%) respecto al flujo utilizado en el mismo período del año anterior, principalmente asociado a mayores ingresos por ventas de propiedades, plantas y equipos y otras entradas de efectivo, parcialmente compensado por mayores inversiones en propiedades, plantas y equipos.

### FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

El flujo neto utilizado en actividades de financiación al 30 de septiembre de 2026 es MM$ -85.290 y presenta una variación negativa de MM$ 14.051 (+19,7%) en relación con el flujo neto del año anterior lo cual está asociado a un mayor pago de dividendos y a un mayor pago de arrendamientos.

## 4. INDICADORES FINANCIEROS

### LIQUIDEZ

| Indicadores | Unidades | 30-09-2026 | 31-12-2025 |
|---|---|---|---|
| Razón de liquidez (1) | Veces | 1,71 | 1,74 |
| Razón acida (2) | Veces | 1,47 | 1,55 |

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

Al 30 de septiembre de 2026, los indicadores de liquidez disminuyen en comparación con el período anterior. La razón de liquidez presenta una 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 al igual que la de la razón de liquidez, explicado porque los niveles de inventario aumentan con respecto a los observados al cierre de diciembre de 2025, asociado a existencias de gas ingresadas a finales de septiembre.

### ENDEUDAMIENTO

| Indicadores | Unidades | 30-09-2026 | 31-12-2025 |
|---|---|---|---|
| Razón de endeudamiento (1) | Veces | 1,99 | 2,24 |
| Proporción de deudas corrientes (2) | % | 26,1% | 23,8% |
| Proporción de deudas no corrientes (3) | % | 73,9% | 76,2% |
| Deuda financiera neta / Patrimonio (4) | Veces | 0,53 | 0,58 |
| Deuda financiera neta / Patrimonio (ajustado) (5) | Veces | 0,51 | 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 30 de septiembre de 2026 respecto al cierre de diciembre de 2025, principalmente por el aumento del patrimonio detallado anteriormente.

La relación Deuda Financiera Neta / Patrimonio mostró una disminución, impulsada por un crecimiento patrimonial de MM$ 47.527, parcialmente compensado por el incremento del pasivo financiero asociado a la variación de la UF y una disminución de efectivo y equivalentes

a efectivo.

## RENTABILIDAD

| Indicadores | Unidades | 30-09-2026 | 31-12-2025 |
|---|---|---|---|
| Rentabilidad del patrimonio (1) | % | 28,8% | 31,3% |
| Rentabilidad del activo (2) | % | 9,7% | 9,7% |
| Rentabilidad del activo (ajustado) (3) | % | 10,0% | 10,0% |
| EBITDA (4) | MM$ | 200.963 | 181.479 |
| Resultado DDI (5) | MM$ | 87.185 | 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 30 de septiembre de 2026 aumenta respecto a diciembre de 2025 debido a mejores resultados en Chile, Colombia y Perú, impulsados por mayores volúmenes de venta, la revalorización del peso colombiano y una mayor eficiencia de gastos sobre el margen.

La rentabilidad del patrimonio disminuye respecto a diciembre de 2025 debido a que el aumento del patrimonio fue proporcionalmente mayor al incremento del resultado después de impuestos, mientras que la rentabilidad del activo se mantiene estable.

## INVENTARIOS

| Indicadores | Unidades | 30-09-2026 | 31-12-2025 |
|---|---|---|---|
| Rotación anual de inventarios (1) | Veces | 17,9 | 19,8 |
| Permanencia de inventarios (2) | Días | 20,1 | 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 a un mayor nivel promedio de inventarios durante el período, explicado por las mayores existencias de gas al cierre de septiembre.

## 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 septiembre del 2026 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, 8 centros de distribución propios, y 95 centros de distribución externalizados a Operadores Logísticos (OPL), distribuidas a lo largo del país. A esto se suma una red de 169 puntos de venta directa (Lipivecinos) en 116 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, 6 en Perú, y próximos a inaugurar 1 nueva estación en Chile.

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 15,2% acumulado a septiembre 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 14 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 37% del Ebitda acumulado a septiembre 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, esta filial cuenta con cerca de 24.100 usuarios y recientemente unificó sus operaciones bajo la marca única Netpaís.

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 5,8% acumulado a septiembre de 2026 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 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 septiembre 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.