

---

## **ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el período terminado al 31 de marzo de 2024**

### **1.- RESUMEN**

Al 31 de marzo de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró pérdidas atribuibles a la controladora de \$ 3.637 millones y consolidada de \$ 3.619 millones, respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 729 millones y \$ 769 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un menor Resultado de Explotación y mayor Gasto por Impuestos, compensado parcialmente por un mejor resultado por Diferencias de Cambio y menor pérdida por Unidad de Reajuste.

En el primer trimestre de 2024, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 10.852 millones, 10% inferior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 12.058 millones. Esta disminución del EBITDA consolidado se ve influenciado por la disminución del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por la menor venta física de gas licuado y gas natural, compensado parcialmente por el aumento del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional que incrementó sus ventas físicas de gas licuado.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a marzo de 2024 un EBITDA de \$ 7.794 millones, 20% inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 9.754 millones, las principales variaciones se explican por una disminución del EBITDA de las subsidiarias Gasco GLP S.A. con una baja de 27% y la subsidiaria Innovación Energía S.A. de 74%, esta última por menor generación de energía eléctrica, compensado parcialmente por el incremento de 13% del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, básicamente por una mayor tarifa de gas natural y un aumento de 16% de las ventas físicas de gas licuado, respecto al período anterior. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 3.079 millones, 33% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 2.322 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 7%.

A marzo de 2024, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 117.390 millones, 14% superior a los obtenidos en el mismo período de 2023, que alcanzó los \$ 102.858 millones, principalmente por el incremento del precio internacional del gas licuado y local del gas natural, que implicó un aumento en los precios de comercialización, tanto en el mercado local como en Colombia, en el mercado internacional también impactó favorablemente el aumento de la venta física de GL, compensado parcialmente por una disminución de los ingresos en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por menor generación de energía eléctrica, respecto al período anterior.

Durante el 2023, se constituyeron las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA y Gasco Solar Térmico Dos SpA, para ser parte de los procesos de licitación de suministro de energía térmica para faenas mineras. De manera exitosa, en mayo y agosto del año anterior, se informó a la Sociedad la

adjudicación de dos proyectos, que en conjunto involucran una inversión de US\$ 74 millones, con períodos de ejecución que iniciaron a partir de 2023 hasta el 2026, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de soluciones energéticas en el sector minero.

Al analizar los resultados consolidados de Empresas Gasco S.A., es necesario considerar que los negocios principales en que participa en el mercado local (Soluciones Energéticas Chile), tienen un componente de estacionalidad en el segundo y tercer trimestre (meses asociados a bajas temperaturas y lluvias), y es durante este período donde se concentra gran parte de la actividad de las empresas del Grupo.

### **Soluciones Energéticas en Chile**

La subsidiaria Gasco GLP S.A., que comercializa gas licuado a nivel nacional, continúa robusteciendo su cadena logística, apoyando sostenidamente a sus distribuidores en la entrega de un servicio de calidad y eficiente, cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad. A marzo de 2024, las ventas físicas de gas licuado disminuyeron 4% respecto al período anterior, principalmente en el canal eléctrico, compensado parcialmente por un aumento en el canal envasado, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación Gasconnect y PedidosYa, además de su campaña “Gascontigo” y convenios con Municipalidades, entre otros.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de gas licuado (GL), a marzo 2024 tuvo un incremento del 13% del EBITDA, respecto a marzo de 2023, básicamente por el mayor precio de la tarifa de gas natural, relacionada a indexadores del precio y un aumento en las toneladas vendidas de GL.

A marzo de 2024, Gasco Magallanes disminuyó en 3% sus ventas físicas de gas natural, por mayores temperaturas promedio, respecto al período anterior. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 66.400 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 0,1% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2023, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales. El negocio de GL presentó un aumento de 16% de las ventas físicas, respecto al período anterior, principalmente impulsado por la venta del negocio hotelero y generación de energía eléctrica en Puerto Natales, lo que ha permitido ampliar su negocio de soluciones energéticas en la Región de Magallanes.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, durante el primer trimestre de 2024 se han realizado 57 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 56% corresponde a vehículos de uso particular, manteniendo el modelo de estaciones low cost y de servicio tradicional.

En relación a lo anterior, el 30 de Agosto de 2023 se publicó la “Modificación del Decreto Supremo N° 55 de 1998, del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones, que establece requisitos para el empleo de Gas Natural Comprimido (GNC) y Gas Licuado (GL) como combustible en Vehículos”, permitiendo la adaptación de vehículos a gas natural comprimido de antigüedad máxima de 15 años inclusive y 7 años para gas licuado, esta modificación se logró producto del proyecto piloto realizado en la ciudad de Punta Arenas, ampliando el parque potencial de vehículos a convertir.

En lo que respecta a los nuevos negocios, la sociedad Innovación Energía S.A. (“INERSA”), la cual tiene por objetivo suministrar energía eléctrica en base a gas licuado y gas natural, como complemento del resto de las energías renovables y ser un respaldo al sistema para generación en horas punta a menor costo que soluciones tradicionales, actualmente mantiene una planta de generación eléctrica a gas en Teno, Región del Maule, la cual tiene una capacidad instalada de 45 MW en base a gas licuado, con la operación de 26 motores Caterpillar. Desde su puesta en marcha a la fecha, la Central Teno Gas ha generado 216 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el periodo 2024 generó 1,24 GWh.

En agosto de 2022, comenzó la operación de la Central Las Lengas y la Central Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 18.382 MWh, manteniendo una capacidad de almacenamiento de gas licuado de 70 toneladas cada una, lo que asegura una autonomía de funcionamiento de 5 días continuos de generación a plena carga.

El valor agregado de la generación con GL es que permite operar en forma intermitente, flexible y a precios competitivos, entre otros, permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento de negocio eléctrico.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación solar distribuida por paneles fotovoltaicos, tiene como foco ser un complemento a la propuesta de valor de Empresas Gasco. La empresa diseña, financia e implementa soluciones energéticas sostenibles en las instalaciones del cliente para proporcionarle energía limpia y competitiva, y así dar respuesta a los requerimientos de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Esta Sociedad ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con más de 32 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y en Colombia con más de 15 MW en carpeta para firmar y construir a partir del presente año. A marzo de 2024, las 174 plantas industriales operativas y las 35 instalaciones residenciales han generado más de 27 GWh los últimos 12 meses. Además, Gasco Luz y Gasco GLP han seguido avanzando en el desarrollo de ofertas de soluciones conjuntas y complementarias de energía eléctrica y gas licuado a clientes. Anteriormente, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de la subsidiaria Gasco GLP S.A., en las comunas de Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar con capacidad de 200 kWp y un sistema de batería de 1 MWh de capacidad ubicados en la planta de Maipú que se mantienen operativos. Estos proyectos permiten reducir las emisiones de Empresas Gasco en procesos productivos.

En el mercado internacional, la Sociedad constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S., manteniendo el 100% de su propiedad y teniendo por objetivo replicar el modelo de negocio de generación distribuida en Colombia bajo modelo ESCO, en línea con lo desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en ese país, lo que ha permitido a marzo de 2024 firmar contratos por 10 MW, de los cuales 7 MW ya se encuentran operando, teniendo por objetivo buscar sinergias con la filial colombiana Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. que comercializa gas licuado en Colombia.

Recientemente fue aprobado el proyecto de ley de normalización de las tarifas de distribución eléctrica por el Senado chileno, lo que aumentará aquellas tarifas para los clientes industriales y comerciales, que constituyen el mercado objetivo de Gasco Luz, en torno al 40% según las

proyecciones, mejorando así la competitividad de la oferta de Gasco Luz. Se espera que ya esté promulgada para el segundo semestre de 2024.

En lo que respecta a los nuevos negocios, con fecha 25 de mayo de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Escondida Ltda., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$53 millones, el cual se desembolsará en un plazo de aproximadamente 2 años, con un período de suministro de 20 años. Así mismo, con fecha 9 de agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$21 millones, el cual se desembolsará entre los años 2023 y 2026, con un período de suministro de 10 años.

La ejecución de ambos proyectos permitirá a la Sociedad continuar diversificando su oferta de proyectos de soluciones energéticas, teniendo un impacto escalable y positivo en el largo plazo.

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica, que inicialmente era de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con asignación de contrato de Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazaría la planta fotovoltaica, una Servidumbre Eléctrica y de tránsito con el ministerio de Bienes Nacionales, adjudicadas mediante Decreto Exento N° 198 de fecha 26 de diciembre de 2020 y Decreto Exento N°65 de fecha 10 de noviembre 2021.

Copiapó Energía Solar SpA ha venido participando en varios procesos de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados y grandes consumos como lo fueron procesos de Minera Centinela y el de Clientes Regulados, sin adjudicarse bloques de suministro. Esta sociedad presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental, la que fue admitida a tramitación por el Servicio de Evaluación Ambiental de la Región de Atacama, con el objeto de instalar una central fotovoltaica con una capacidad total de 300 MW junto con un sistema de almacenamiento de 100 MW con capacidad de inyección por 5 horas. Esta nueva Declaración fue rechazada por la Comisión de Evaluación Ambiental de la Región de Atacama, sin embargo, mediante un Recurso de Reclamación presentado ante la Dirección Ejecutiva del Servicio de Evaluación Ambiental, en contra de la Resolución Exenta N° 20230300133 del 19 de abril de 2023, fue acogido y resuelto a favor del proyecto, resolviendo con fecha 28 de febrero de 2024, calificar ambientalmente favorable la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto “Parque Fotovoltaico y almacenamiento Copiapó Energía Solar”, razón por lo cual el proyecto cuenta entonces con una Resolución de Calificación Ambiental favorable y actualmente se encuentra gestionando la extensión del plazo de Concesión de Uso Oneroso.

A finales del 2021, Empresas Gasco S.A. y Hynewgen S.A. constituyeron una sociedad de control conjunto denominada “Hy2All SpA”, cada socio es dueño del 50% de dicha sociedad, la cual tiene por objeto primordial el desarrollo, construcción, financiamiento, explotación, operación y mantenimiento de uno o más proyectos de producción de hidrógeno en Chile, incluyendo todas sus instalaciones complementarias, entre ellas plantas de producción de hidrógeno, instalaciones de conversión del hidrógeno a un “carrier”, instalaciones de almacenamiento y transporte, plantas de generación de energía eléctrica solar o eólica y sus instalaciones de transmisión o interconexión, e instalaciones portuarias, entre otras. A través de esta sociedad, participa de un grupo de trabajo internacional que incluye también Vopak y Port of Rotterdam, entre otros, para la exportación desde Chile de hidrógeno o algún carrier derivado de él como puede ser el amoniaco. Los próximos pasos

involucran seguir avanzando en estudios sobre las capacidades de producción y logística para la exportación a Europa y otros mercados. En la actualidad, Hy2All SpA forma parte de la Asociación Chilena del Hidrógeno (H2 Chile), cuyo objetivo es acelerar la transición energética promoviendo el uso de hidrógeno verde como vector energético en aplicaciones industriales, comerciales, residenciales y de movilidad.

### **Soluciones Energéticas Negocio Internacional**

A marzo de 2024, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. ha incrementado su EBITDA 33%, respecto al período anterior, principalmente por mayores ventas físicas.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que, sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32 y en 703 municipios, alcanzando aproximadamente un 20,44% de participación de mercado directo e indirecto.

### **Aprovisionamiento**

La sociedad Terminal Gas Caldera S.A. ya cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y con la Concesión Marítima otorgada, permisos necesarios para la construcción y operación del terminal, cuya ejecución, permitirá mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, además de ser la puerta de acceso del gas licuado para el norte de Chile, colocando a disposición de la comunidad una energía limpia, segura y económica, mejorando la sustentabilidad y seguridad de la matriz energética del norte del país, reemplazando combustibles más caros y contaminantes, como lo es el diésel y otros derivados del petróleo.

La Sociedad tiene suscrito contratos de suministro de gas licuado con proveedores internacionales, para abastecer una parte significativa de su demanda local, lo que se complementa con compras spot realizadas a proveedores argentinos, además de compras ocasionales a ENAP. Así mismo, mantiene un contrato a largo plazo con una sociedad no relacionada para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

## 2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Mar	Ene-Mar	Variación Ene-Mar 2024 / 2023	
	2024 MM\$	2023 MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	117.390	102.858	14.532	14%
Costo de ventas	(98.847)	(84.646)	(14.201)	17%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>18.543</b>	<b>18.212</b>	<b>331</b>	<b>2%</b>
Otros ingresos, por función.	64	81	(17)	-21%
Costos de distribución.	(8.564)	(6.913)	(1.651)	24%
Gasto de administración.	(7.066)	(6.816)	(250)	4%
Otros gastos, por función.	(708)	(699)	(9)	1%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>2.269</b>	<b>3.865</b>	<b>(1.596)</b>	<b>-41%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.852</b>	<b>12.058</b>	<b>(1.206)</b>	<b>-10%</b>
Otras ganancias (pérdidas).	652	309	343	111%
Ingresos financieros.	906	1.155	(249)	-22%
Costos financieros.	(4.081)	(4.197)	116	-3%
Deterioro NIIF 9	(585)	(154)	(431)	280%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	307	296	11	4%
Diferencias de cambio.	271	(761)	1.032	c.s.
Resultados por unidades de reajuste.	(1.375)	(1.892)	517	-27%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(1.636)</b>	<b>(1.379)</b>	<b>(257)</b>	<b>19%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias.	(1.983)	2.148	(4.131)	c.s.
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(3.619)</b>	<b>769</b>	<b>(4.388)</b>	<b>c.s.</b>

### Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de marzo de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. registró pérdidas atribuibles a la controladora de \$ 3.637 millones y consolidada de \$ 3.619 millones, respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 729 millones y \$ 769 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un menor Resultado de Explotación y mayor Gasto por Impuestos, compensado parcialmente por un mejor resultado por Diferencias de Cambio y menor pérdida por Unidad de Reajuste.

### **Aporte a los resultados consolidados por Negocio**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Aprovisionamiento		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Total	
	01-01-2024	01-01-2023	01-01-2024	01-01-2023	01-01-2024	01-01-2023	01-01-2024	01-01-2023	01-01-2024	01-01-2023
	31-03-2024	31-03-2023	31-03-2024	31-03-2023	31-03-2024	31-03-2023	31-03-2024	31-03-2023	31-03-2024	31-03-2023
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	112.898	90.648	-	-	24.559	16.939	(20.068)	(2.914)	117.390	102.858
Costo de ventas	(98.837)	(75.599)	-	-	(20.065)	(13.757)	20.055	2.885	(98.847)	(84.646)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>14.061</b>	<b>15.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.494</b>	<b>3.182</b>	<b>(13)</b>	<b>(29)</b>	<b>18.543</b>	<b>18.212</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.794</b>	<b>9.754</b>	<b>(21)</b>	<b>(18)</b>	<b>3.079</b>	<b>2.322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.852</b>	<b>12.058</b>

### **Ganancia Bruta**

A marzo de 2024, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 18.543 millones, con un incremento de 2% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 18.212 millones, explicado por un aumento en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 41%, principalmente por mayores ventas físicas, compensado parcialmente por la disminución en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 7%, principalmente en las subsidiarias Innovación Energía S.A. y Gasco GLP S.A., a pesar del incremento en la Unidad de Negocios Magallanes.

### **Resultado de Explotación y EBITDA**

Al término del primer trimestre de 2024, el Resultado de Explotación ascendió a una utilidad de \$ 2.269 millones, inferior al obtenido en el período anterior que ascendió a \$ 3.865 millones, principalmente por un incremento de los Costos de Distribución y Gastos de Administración, respecto al período anterior, compensado parcialmente el incremento de la Ganancia Bruta.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a marzo de 2024 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 10.852 millones, 10% inferior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 12.058 millones.

### **Otros Resultados**

Al 31 de marzo de 2024, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 4.388 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por la utilidad generada por la corrección monetaria de sus inversiones en el exterior, que son valorizadas en dólar (a marzo de 2024 la variación del tipo de cambio fue de 11,9% v/s marzo de 2023 de -7,6%), ocasionando una variación de \$ 4.141 millones, respecto al período anterior.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una mayor utilidad por Diferencias de Cambio de \$ 1.032 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por inversiones mantenidas en dólares, que producto de la apreciación del tipo de cambio de 11,9% a marzo de 2024

(disminución de 7,6% a marzo de 2023) generó una utilidad extraordinaria, compensado parcialmente por el incremento de la provisión de traslado de equipos, que también se incrementó por este concepto.

- Menor pérdidas por Unidad de Reajuste de \$ 517 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por el menor incremento del pasivo financiero en bonos, el cual se encuentra pactado en Unidad de Fomento (UF), indicador que fue inferior al del período anterior (0,8% actual en lugar de 1,3% en 2023).

### 3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
<b>ACTIVOS</b>			
Activos Corrientes	159.405	153.484	5.921
Activos No Corrientes	749.989	725.056	24.933
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>909.394</b>	<b>878.540</b>	<b>30.854</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos Corrientes	148.463	132.703	15.760
Pasivos No Corrientes	349.551	344.657	4.894
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>498.014</b>	<b>477.360</b>	<b>20.654</b>
Patrimonio	411.380	401.180	10.200
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>909.394</b>	<b>878.540</b>	<b>30.854</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de marzo de 2024 presentan un aumento de \$ 30.854 millones, 4% superior al obtenido en diciembre de 2023, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 24.596 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 17.239 millones, efectos positivos por conversión de \$ 17.044 millones por subsidiarias con moneda funcional dólar y peso colombiano (se apreciaron un 11,9% y 8,7%, respectivamente, respecto al peso chileno), compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 8.187, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: desarrollo de proyectos industriales y residenciales de granel, motores de generación eléctrica, activos relacionados con proyectos mineros, ampliaciones de redes de distribución de gas natural, entre otros.

- Aumento de Inventarios de \$ 8.302 millones, principalmente por el mayor valor del stock de gas licuado, tanto en Chile como en Colombia, respecto a diciembre de 2023.

- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes y no Corrientes de \$ 4.536 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. por mayor acumulación de IVA crédito fiscal, anticipo a proveedores y otros deudores, además de efectos de conversión en el caso de la subsidiaria mencionada previamente, dado que el peso colombiano se apreció un 8,7% respecto al peso chileno.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución del Efectivo y equivalente al efectivo de \$ 10.877 millones, principalmente por Flujos positivos de Actividades de Operación de \$ 9.525 millones, compensado por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de \$ 14.739 millones y Flujos de Actividades de Financiación de \$ 8.113 millones, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 20.654 millones, 4% superior al obtenido a diciembre de 2023, las principales variaciones se presentan en:

- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 11.944 millones, principalmente por el mayor saldo pendiente de pago de proveedores de gas y otros relacionados con la operación, además de mayores retenciones, compensado parcialmente por la baja de pasivos devengados, entre otros.
- Aumento de los Otros Pasivos no Financieros corrientes de \$ 3.053 millones, principalmente por el incremento de las ventas de vales de carga de gas licuado pendiente de canje y proyectos de granel con aporte de clientes, pendientes de facturar, al estar aun en construcción.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 411.380 millones, con un aumento de 3%, respecto a los \$ 401.180 millones obtenidos a diciembre 2023, debido principalmente a:

- Pérdida Consolidada de \$ 3.619 millones, de los cuales la Pérdida Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 3.637 millones.
- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 840 millones.
- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 14.945 millones, explicado principalmente por un aumento de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 13.826 millones, principalmente por la apreciación del dólar y peso colombiano respecto al peso chileno de 12% y 9%, respectivamente, entre otros.

#### 4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Mar	Ene-Mar
	2024	2023
	MM\$	MM\$
Flujos de Actividades de Operación	9.525	12.326
Flujos de Actividades de Inversión	(14.739)	(9.392)
Flujos de Actividades de Financiación	(8.113)	(3.733)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(13.327)	(799)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	2.450	(138)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	35.452	40.360
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	24.575	39.423

A marzo de 2024, se registró un saldo de efectivo de \$ 24.575 millones, inferior respecto a los \$ 39.423 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

##### **Flujos de Actividades de Operación**

Flujo neto positivo de \$ 9.525 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 2.801 millones, respecto al flujo positivo de \$ 12.326 millones registrados a marzo de 2023, debido principalmente a:

- Aumento de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 762 millones, principalmente en las subsidiarias Innovación Energía S.A. por menor generación de energía eléctrica y Gasco Solar Térmico Uno SpA por mayores desembolsos por el desarrollo del proyecto termo solar, entre otros.
- Disminución de las Otras Salidas de Caja de \$ 2.628 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por liquidación de instrumentos derivados relacionados con la operación.

##### **Flujos de Actividades de Inversión**

Flujo neto negativo de \$ 14.739 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 5.347 millones, respecto del flujo negativo de \$ 9.392 millones registrados a marzo de 2023, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 5.537 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. por el avance del proyecto que entrega energía solar térmica al negocio minero.

### **Flujos de Actividades de Financiamiento**

Flujo neto negativo de \$ 8.113 millones, con un aumento de los desembolsos netos de \$ 4.380 millones, respecto de los \$ 3.733 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Menor Obtención de Prestamos y Bonos (netos de Pagos) de \$ 4.210 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A., compensado parcialmente por un incremento en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA, entre otros.

### **Flujo al Final del Período**

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 13.327 millones, el que sumado al saldo inicial de efectivo, e incorporando los efectos de la variación en la tasa de cambio, muestra un saldo final de \$ 24.575 millones.

## **5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

Indicador financiero		31-03-2024	31-12-2023	31-03-2023	
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,07	1,16	1,25
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,73	0,83	0,90
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,21	1,19	1,26
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	29,81	27,80	25,80
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	70,19	72,20	74,20
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%)	-0,90	4,64	0,20
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%)	-0,40	2,09	0,09
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%)	2,68	16,42	2,86
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	0,40	4,16	0,57
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	0,60	2,35	0,67
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS)	10.121	68.265,5	9.856
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	-21,65	105,41	4,34
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	3	11	2
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	28	33	39

### **Indicadores de Liquidez**

- Al 31 de marzo de 2024, la liquidez corriente bajó en relación con diciembre de 2023, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 12%, respecto a los activos Corrientes que aumentaron 4%, principalmente por incrementos de las Cuentas por Pagar de \$ 11.944 millones, Otros Pasivos no Financieros de \$ 3.053 millones y baja del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 10.877 millones, compensado parcialmente por el incremento de los Inventarios de \$ 8.302 millones y los Deudores Comerciales de \$ 4.536 millones.
- La razón ácida, al igual que la liquidez corriente, disminuyó respecto a diciembre de 2023, debido a que los Activos Corrientes, excluyendo los Inventarios, disminuyeron 2% a marzo de 2024.

### **Indicadores de Endeudamiento:**

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a marzo de 2024 un nivel de endeudamiento de 1,21 veces, superior al obtenido a diciembre de 2023, que fue

de 1,19 veces, principalmente por el incremento de los Pasivos Totales de 4%, respecto al Patrimonio Total que se incremento un 3% durante el primer trimestre de 2024.

- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 70%, inferior al obtenido a diciembre de 2023 que fue de 72%, principalmente por la estabilidad de los Pasivos no Corrientes y el incremento de los Pasivos Totales de 4%, con un alza de los Pasivos Corrientes de 12%.

#### **Indicadores de Rentabilidad:**

- El índice de rentabilidad del patrimonio disminuyó a marzo de 2024, principalmente por el menor resultado del período actual, que fue una pérdida de \$ 3.637 millones, respecto a utilidad del período anterior de \$ 729 millones, además del incremento del patrimonio promedio de 11%.
- El índice de rentabilidad del activo bajó a marzo de 2024, por la pérdida consolidada que ascendió a \$ 3.619 millones, respecto a la utilidad de \$ 769 millones registradas en el período anterior, además del aumento de los activos promedios de 9%.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó en el período actual, principalmente por el incremento de los Activos Operacionales Promedios de 9%, a pesar del aumento de la Ganancia Bruta de 2%, respecto a marzo de 2023.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a marzo de 2024, respecto al período anterior, debido a que el valor de la acción se incrementó 42% y los dividendos pagados se mantuvieron estables (\$ 5 por acción).
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a marzo de 2024, respecto al período anterior, por la menor utilidad antes de impuestos de 13%, a pesar de la disminución del Gasto Financiero de 3%.
- La rotación de inventarios aumentó respecto al período anterior, por mayores costos de ventas de 57%, respecto a las existencias promedios que se incrementaron un 13%, generando una menor permanencia de los inventarios.

A marzo de 2024, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 19,8%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 20,3%, de acuerdo con lo siguiente:

	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Valor Bolsa por acción (\$)	1.245,60	1.039,70	880,00
Valor Libro por acción (\$)	2.431,84	2.371,68	2.138,98
Dividendos por acción (\$)	5,00	43,20	5,00

## 6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

Empresas Gasco S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base a gas licuado a nivel nacional y en Colombia, además de comercializar soluciones energéticas a gas natural en la Región de Magallanes, tendiente a cubrir una parte importante de la demanda local.

En el negocio de Soluciones Energéticas Chile, la Sociedad está presente a través de sus subsidiarias Gasco GLP S.A., Inversiones Invergas S.A., Gasco Luz SpA, Innovación Energía S.A., entre otras, además de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, participando en todas las regiones del país.

A marzo de 2024, la subsidiaria Gasco GLP S.A., acorde con su estrategia de crecimiento y mejoramiento del servicio, continuó invirtiendo en activos operativos, principalmente en la captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, entre otros. Así, Gasco GLP S.A. ha mantenido estable su posición competitiva en la distribución de GL a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A marzo de 2024, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 66.400, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, se ha consolidado el modelo de estaciones surtidoras en formato Low Cost, tanto en Santiago como en Regiones. En materia de conversiones, a marzo de 2024, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 57 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 56% corresponden a vehículos de uso particular.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con más de 32 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, en Chile y en Colombia, con más de 15 MW en carpeta para firmar y construir a partir de 2024, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo. A la fecha, se encuentran en operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de la subsidiaria Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar ubicado en la planta de Maipú con una capacidad de 200 kWp y un sistema de baterías de 1 MWh de capacidad. Estos proyectos en su conjunto permiten reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos.

Recientemente fue aprobado el proyecto de ley de normalización de las tarifas de distribución eléctrica por el Senado chileno, lo que aumentará aquellas tarifas para los clientes industriales y comerciales, que constituyen el mercado objetivo de Gasco Luz, en torno al 40% según las proyecciones, mejorando así la competitividad de la oferta de Gasco Luz. Se espera que ya esté promulgada para el segundo semestre de 2024.

La sociedad Innovación Energía S.A., que cuenta con una planta de 45 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), ha permitido a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, acumulando a marzo de 2024 una generación de 1,24 GWh.

En agosto de 2022, comenzó la operación de la Central Las Lengas y la Central Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 18.382 MWh.

En lo que respecta a los nuevos negocios, con fecha 25 de mayo de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Escondida Ltda., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$53 millones, el cual se desembolsará en un plazo de aproximadamente 2 años, con un período de suministro de 20 años. Así mismo, con fecha 9 de agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$21 millones, el cual se desembolsará entre los años 2023 y 2026, con un período de suministro de 10 años.

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA, se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica, que inicialmente era de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con la asignación de contrato de Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazará la Planta fotovoltaica. Esta Sociedad presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental, la que fue admitida a tramitación por el Servicio de Evaluación, para la incorporación de un sistema de almacenamiento de energía y un parque fotovoltaico, a desarrollarse en etapas, de hasta 300 MW junto con un sistema de almacenamiento de 100 MW con capacidad de inyección de 5 horas. Con fecha 28 de febrero de 2024, el Servicio de Evaluación Ambiental acogió y calificó ambientalmente favorable la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto “Parque Fotovoltaico y almacenamiento Copiapó Energía Solar”, razón por la cual este proyecto cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental favorable y actualmente se encuentra gestionando la extensión del plazo de la Concesión de Uso Oneroso.

Por su parte, la subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A., cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y con la concesión marítima otorgada, permisos esenciales para iniciar la construcción de un terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera.

En el negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., ha consolidado su posición competitiva en el mercado de gas licuado de Colombia, manteniendo una cobertura geográfica en 29 de un total de 32 departamentos, comercializando las marcas Vidagas y Unigas.

#### **7.- ANALISIS DE DIFERENCIAS ENTRE EL VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS**

Los activos y pasivos se encuentran valorados de acuerdo con las normas y criterios contables que se explican en las notas a los Estados de Situación Financiera de la Compañía, y no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de éstos.

#### **8.- ANALISIS DE RIESGO**

Empresas Gasco S.A. opera en un mercado de servicios de primera necesidad, caracterizado por su estabilidad en el tiempo, por lo que no se encuentra expuesta a riesgos significativos en el desarrollo de sus actividades. Adicionalmente, la Compañía posee pólizas de seguros que cubren riesgos operacionales relacionados con posibles siniestros en sus procesos e instalaciones, seguros de responsabilidad civil, seguros de resultado de juicios y seguros de vida para el personal.

La crisis sanitaria ocasionada por la propagación del Covid 19, y las medidas paliativas tomadas por la autoridad, han tenido una afectación en la cartera de clientes en Chile, principalmente en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Gasco GLP S.A., manteniéndose a la fecha un incremento de las cuentas por cobrar en el negocio de venta de gas en formato medidor, producto de las Leyes de Servicios Básicos que evitaron de forma sistemática el corte del suministro de gas.

Al respecto, con fecha 5 de agosto de 2020, fue promulgada la Ley N°21.249, que contempla medidas excepcionales en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red. En términos generales, esta ley plantea que, desde el 8 de agosto y por 90 días las empresas proveedoras de servicios sanitarios, de distribución de electricidad y de distribución de gas de red no podrán cortar el suministro por mora en el pago a un grupo importante de usuarios, clientes o beneficiarios. Dicha norma fue modificada mediante la promulgación de Ley N° 21.301, publicada en el Diario Oficial el 5 de enero de 2021, en virtud de la cual se extendió el plazo a 270 días, normativa que estuvo vigente hasta el 5 de mayo de 2021. Finalmente, el 22 de mayo de 2021 se publicó la prórroga en el Diario Oficial, hasta el 31 de diciembre de 2022. El 11 de febrero de 2022, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 21.423, en virtud de la cual se extendió el plazo para postular al beneficio del prorrateo de las deudas hasta el 31 de diciembre de 2022, a la fecha se mantienen vigentes 1.392 clientes a convenios de pagos, amparados bajo esta normativa.

Con fecha 19 de junio de 2023, el gobierno ingresó un Proyecto de Ley denominado “mejora la competencia y perfecciona el mercado del gas licuado” (Boletín N°16035-06), que recoge las principales recomendaciones efectuadas por la FNE en el Informe Final del Estudio del Mercado del Gas del año 2021, con la finalidad de incentivar la competencia en el mercado del gas licuado en Chile. En términos generales el Proyecto de Ley establece lo siguiente: a) la prohibición de distribuidores mayoristas de participar en el mercado minorista de GLP, impidiendo a los mayoristas vender gas licuado a los clientes o consumidores finales; b) obligación de acceso abierto a las planta de GLP para ofrecer el servicio de envasado a distribuidores minoristas cuando exista capacidad disponible; c) prohibición de cláusulas de exclusividad y, en general, el pago de incentivos que generen dichos efectos entre los distribuidores mayoristas y minoristas; d) implementación de un sistema de trazabilidad de cilindros.

El Proyecto de Ley se encuentra en su primer trámite constitucional acordándose tramitarlo en la Comisión de Minería y Energía. Gasco GLP S.A. fue invitado a participar a una mesa técnica con fecha 22 de agosto del 2023, donde aportó información técnica para reflejar los impactos que el proyecto de Ley ocasionaría a la industria, lo que ha sido expuesto con anterioridad a las distintas autoridades frente a las recomendaciones efectuadas por la FNE. La tramitación y discusión del Proyecto de Ley estimamos que será un proceso extenso dado los cambios propuestos a la industria.

**Soluciones Energéticas Chile:** uno de los factores de riesgo en el mercado del gas licuado y gas natural lo constituye el abastecimiento de su materia prima.

A partir del 2023, la Sociedad comenzó a realizar compras directas de materia prima a proveedores internacionales, además tiene un contrato de suministro de GL con ENAP y realiza compras spot de materia prima en el mercado argentino, lo que diversifica aún más su matriz de abastecimiento de GL.

En lo que respecta al gas natural, distribuido por la Sociedad en la Región de Magallanes, la materia prima se adquiere localmente a proveedores nacionales, principalmente ENAP, cobrando a sus

clientes una tarifa regulada. Por lo anterior, el riesgo de desabastecimiento para clientes residenciales, comerciales e industriales de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes es bajo.

**Soluciones Energéticas Negocio Internacional:** en el mercado de Colombia, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. realiza sus compras de materia prima directamente a Ecopetrol S.A., empresa estatal vinculada al Ministerio de Minas y Energía, la cual abastece de GL a la mayor parte de la industria de distribución de gas de Colombia. A partir del año 2017, Inversiones GLP S.A.S., junto a otros distribuidores mayoristas, habilitaron un terminal que permite importar GL de distintos países y almacenarlo industrialmente, ampliando de esta forma su fuente de suministro.

**Aprovisionamiento:** La Sociedad tiene suscrito contratos con proveedores internacionales que le permite realizar compras directas de GL, mitigando el riesgo de suministro. Adicionalmente, suscribió un contrato a largo plazo con la sociedad Gasmar S.A. para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

**Moneda y tasa de interés:** A marzo de 2024, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por cuotas de bonos de largo plazo y en menor medida créditos bancarios denominados a tasa fija y variable. Los pasivos financieros no corrientes corresponden principalmente a bonos y créditos bancarios a tasa fija y en una baja proporción a tasa variable. Así, la estructura de la deuda a nivel consolidado no presenta riesgos significativos a las variaciones de tasas de interés (73% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).