
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el período terminado al 30 de junio de 2024

1.- RESUMEN

Al 30 de junio de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 9.109 millones y consolidada de \$ 9.154 millones, con un incremento de 20% y 19%, respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 7.598 millones y \$ 7.674 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor Resultado de Explotación y efectos positivos por Diferencias de Cambio, compensado parcialmente por un mayor Gasto por Impuestos.

En el primer semestre de 2024, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 39.184 millones, 13% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 34.739 millones. Este aumento del EBITDA consolidado se ve influenciado por un aumento del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por las mayores ventas físicas de gas natural en la Región de Magallanes y la estabilidad en las ventas de gas licuado a nivel nacional, además del aumento sostenido del EBITDA en el sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional, que incrementó sus ventas físicas de gas licuado y mejoró sus márgenes de venta.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a junio de 2024 un EBITDA de \$ 33.249 millones, 11% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 29.932 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A. de 13% y un incremento de 9% del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, básicamente por mayores volúmenes de venta de gas natural y una mayor tarifa, además del aumento de 16% de las ventas físicas de gas licuado, respecto al período anterior, compensado parcialmente por la disminución de la subsidiaria Innovación Energía S.A. de 66%, por menor generación de energía eléctrica, debido a mayor despacho de centrales hídricas. A su vez, el EBITDA del sector de Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 6.013 millones, 24% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 4.847 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 5% y mejores márgenes de comercialización.

A junio de 2024, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 278.880 millones, 18% superior a los obtenidos en el mismo período de 2023, que alcanzó los \$ 236.063 millones, principalmente por el incremento del precio internacional del gas licuado que implicó un aumento en los precios de comercialización y mayores ventas físicas de gas natural, tanto en el mercado nacional como en Colombia, en el mercado internacional también impactó favorablemente el aumento de la venta física de gas licuado, 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 suministrar 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 se 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 junio de 2024, las ventas físicas de gas licuado se mantuvieron estables (baja de 0,5%), respecto al período anterior, principalmente una disminución en el canal eléctrico, por mayores lluvias que fomentan la generación hidroeléctrica, compensado por un aumento en el canal envasado, debido a menores temperaturas y mayores precipitaciones, respecto al período anterior, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación Gasconnect y PedidosYa, además de su campaña “Gascontigo” y convenios de venta de vales de carga de gas con diversas Municipalidades, entre otros.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de gas licuado (GL), a junio 2024 tuvo un incremento del 9% del EBITDA, respecto a igual período de 2023, básicamente por mayores volúmenes vendidos de GN acompañado de un mayor precio de la tarifa, relacionada a indexadores del precio y un aumento en las toneladas vendidas de GL.

A junio de 2024, Gasco Magallanes aumentó en 1,4% sus ventas físicas de gas natural, por menores temperaturas promedio, respecto al período anterior. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 66.600 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 0,5% 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 semestre de 2024 se han realizado 107 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 64% 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 la red de estaciones bajo el modelo surtidoras low cost, en mayo del 2024 se abrió la estación ubicada en la ciudad de Concepción con el objetivo de entregar una mejor cobertura a nuestros clientes de forma eficiente. Esta estación se suma a las cinco operativas bajo este modelo, sumándose a Talcahuano, Quilpué, Rancagua, Talca y Santiago (comuna de La Reina).

La sociedad Innovación Energía S.A. (“INERSA”), la cual tiene por objetivo suministrar energía eléctrica en base a gas licuado y gas natural, como complemento del resto de las energías y ser un respaldo al sistema para generación en horas punta a menor costo que soluciones tradicionales, actualmente mantiene una planta de generación eléctrica a gas en Teno, Región del Maule, y dos centrales en Puerto Natales, Región de Magallanes.

La Central Teno Gas tiene una capacidad instalada de 44 MW en base a gas licuado, con la operación de 26 motores Caterpillar. Desde su puesta en marcha a la fecha, la Central Teno Gas ha generado 222 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el periodo 2024 ha generado 6,94 GWh. Las centrales Las Lengas y Dumestre en Puerto Natales en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red; ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 21.994 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 gas es que permite operar en forma continua, flexible y a precios competitivos, entre otros, permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento de negocio eléctrico, ofreciendo respaldo y flexibilidad a una matriz cada vez más renovable.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación 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 junio de 2024, las más de 200 plantas para clientes de tipo comercial e industrial operativas y las 35 instalaciones residenciales han generado más de 40 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 junio de 2024 firmar contratos por 10 MW, de los cuales 8 MW ya se encuentran instalados, teniendo por objetivo buscar sinergias con la filial colombiana Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. que comercializa gas licuado en Colombia.

Con el proyecto de ley aprobado que normaliza las tarifas de distribución eléctrica, a partir de julio de 2024, éstas aumentarán en torno al 38% para los clientes industriales y comerciales, los que constituyen el mercado objetivo de Gasco Luz, mejorando así la competitividad de su oferta.

En lo que respecta a los nuevos negocios, en 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, actualmente se encuentra en etapa de construcción. Así mismo, en agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., 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.

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 ampliar la capacidad de este proyecto, que en la actualidad consiste en instalar una central fotovoltaica con una capacidad total de 300 MW junto con un sistema de almacenamiento BESS de 100 MW con capacidad de inyección por 5 horas. Esta nueva Declaración cuenta con la 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.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A junio de 2024, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. ha incrementado su EBITDA 24%, respecto al período anterior, principalmente por un incremento de 5% de sus ventas físicas y mejores márgenes de comercialización.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que, sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32 y en 703 municipios, alcanzando aproximadamente un 20,18% 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-Jun	Ene-Jun	Abr-Jun	Abr-Jun	Variación	
	2024	2023	2024	2023	Ene-Jun	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	278.880	236.063	161.490	133.205	42.817	18%
Costo de ventas	(220.745)	(187.052)	(121.898)	(102.406)	(33.693)	18%
Ganancia bruta	58.135	49.011	39.592	30.799	9.124	19%
Otros ingresos, por función.	259	131	195	51	128	98%
Costos de distribución.	(19.031)	(15.533)	(10.467)	(8.620)	(3.498)	23%
Gasto de administración.	(15.654)	(13.817)	(8.588)	(7.001)	(1.837)	13%
Otros gastos, por función.	(1.858)	(1.828)	(1.150)	(1.129)	(30)	2%
Resultado de Explotación	21.851	17.964	19.582	14.100	3.887	22%
EBITDA	39.184	34.739	28.332	22.682	4.445	13%
Otras ganancias (pérdidas).	656	(304)	5	(613)	960	C.S.
Ingresos financieros.	1.728	2.054	822	899	(326)	-16%
Costos financieros.	(7.696)	(8.432)	(3.616)	(4.235)	736	-9%
Deterioro NIIF 9	(1.226)	(587)	(641)	(433)	(639)	109%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	805	571	499	275	234	41%
Diferencias de cambio.	563	(955)	291	(194)	1.518	c.s.
Resultados por unidades de reajuste.	(2.641)	(3.160)	(1.265)	(1.267)	519	-16%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	14.040	7.151	15.677	8.532	6.889	96%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	(4.886)	523	(2.903)	(1.625)	(5.409)	c.s.
Ganancia (pérdida)	9.154	7.674	12.774	6.907	1.480	19,3%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	45	76	27	36	(31)	-41%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	9.109	7.598	12.747	6.869	1.511	20%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 30 de junio de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 9.109 millones y consolidada de \$ 9.154 millones, con un incremento de 20% y 19%, respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 7.598 millones y \$ 7.674 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor Resultado de Explotación y efectos positivos por Diferencias de Cambio, compensado parcialmente por un mayor Gasto por Impuestos.

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
	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2024	30-06-2023
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	313.461	210.764	-	-	48.517	34.559	(83.098)	(9.260)	278.880	236.063
Costo de ventas	(264.354)	(168.482)	-	-	(39.483)	(27.817)	83.092	9.247	(220.745)	(187.052)
Ganancia bruta	49.107	42.282	0	0	9.034	6.742	(6)	(13)	58.135	49.011
EBITDA	33.249	29.932	(78)	(40)	6.013	4.847	0	0	39.184	34.739

Ganancia Bruta

A junio de 2024, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 58.135 millones, con un incremento de 19% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 49.011 millones, explicado por un aumento en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 34%, principalmente por mayores ventas físicas y mejores márgenes de comercialización, además del incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 16%, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A., que incluye la distribución de gas natural en la Región de Magallanes, que incrementó sus ventas físicas de GN y GL, compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Innovación Energía S.A., por menor generación de energía eléctrica.

Resultado de Explotación y EBITDA

Al término del primer semestre de 2024, el Resultado de Explotación fue una utilidad de \$ 21.851 millones, superior al obtenido en el período anterior que ascendió a \$ 17.964 millones, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta, compensado parcialmente por un incremento de los Costos de Distribución de 23% y Gastos de Administración de 13%, respecto al período anterior.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a junio de 2024 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 39.184 millones, 13% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 34.739 millones.

Otros Resultados

Al 30 de junio de 2024, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 5.409 millones, explicado principalmente por los mejores resultados obtenidos a junio de 2024 respecto al período anterior, tanto en los negocios de gas licuado como de gas natural, además de la utilidad tributaria extraordinaria generada por la corrección monetaria de las inversiones que la Sociedad mantiene en el exterior, que son valorizadas en dólares (a junio de 2024 la variación del tipo de cambio fue de 7,7% v/s junio de 2023 de -6,3%), generando un mayor gasto de \$ 2.957 millones.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una mayor utilidad por Diferencias de Cambio de \$ 1.518 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y Gasco GLP S.A. por inversiones mantenidas en dólares, que producto de la apreciación del tipo de cambio de 7,7% a junio de 2024 (disminución de 6,3% a junio de 2023) generó una utilidad extraordinaria, compensado parcialmente por el incremento de la provisión de traslado de equipos, que también se incrementó por esta apreciación del dólar a junio de 2024.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-06-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	173.966	153.484	20.482
Activos No Corrientes	747.028	725.056	21.972
TOTAL ACTIVOS	920.994	878.540	42.454
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	163.482	132.703	30.779
Pasivos No Corrientes	350.704	344.657	6.047
TOTAL PASIVOS	514.186	477.360	36.826
Patrimonio	406.808	401.180	5.628
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	920.994	878.540	42.454

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de junio de 2024 presentan un aumento de \$ 42.454 millones, 5% superior al obtenido en diciembre de 2023, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 21.855 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 39.164 millones, efectos positivos por conversión de \$ 3.469 millones por subsidiarias con moneda funcional dólar que se apreció un 7,7%, respecto al peso chileno, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 16.525, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: desarrollo de proyectos de soluciones energéticas, industriales y residenciales de gas licuado granel, adquisición de motores de generación eléctrica para la ampliación de planta Teno, activos relacionados con proyectos de generación térmica para faenas mineras, adquisición de cilindros y estanques de GL, ampliaciones de redes de distribución de gas natural, entre otros.

- Aumento del Efectivo y equivalente al efectivo de \$ 13.630 millones, principalmente por Flujos positivos de Actividades de Operación de \$ 50.822 millones, compensado parcialmente por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de \$ 36.328 millones y Flujos negativos de Actividades de Financiación de \$ 2.746 millones, entre otros.
- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 13.525 millones, explicado principalmente por la estacionalidad del negocio de gas licuado y gas natural en el mercado local, con un incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y Empresas Gasco S.A., que incluye la venta de GN de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, y el incremento de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. en el mercado de Colombia. Adicionalmente, se presenta un incremento transitorio de IVA crédito fiscal, principalmente por avances de las obras asociadas a los nuevos proyectos que está ejecutando la Sociedad.

- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución de los Inventarios de \$ 5.337 millones, principalmente por el menor stock de gas licuado en el mercado local, respecto a diciembre de 2023, además de la disminución en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A. por la asignación de camiones de reparto de gas licuado a sus distribuidores.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 36.826 millones, 8% superior al obtenido a diciembre de 2023, las principales variaciones se presentan en:

- Aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes de \$ 16.012 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA, recursos obtenidos para el desarrollo del proyecto térmico en faenas mineras, y en Innovación Energía S.A. para la ampliación de la capacidad instalada en la planta Teno, compensado parcialmente por la disminución de la deuda en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 12.914 millones, principalmente por el mayor saldo pendiente de pago a proveedores de gas y otros relacionados con la operación, compensado parcialmente por la baja en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A. por menor saldo pendiente de pago a proveedores de camiones de reparto de GL, entre otros.
- Aumento de los Otros Pasivos no Financieros corrientes de \$ 6.302 millones, principalmente por el incremento en las ventas de vales de carga de gas licuado pendiente de canje, una parte importante de este aumento tiene relación con los convenios firmados con diversas organizaciones y municipalidades a nivel nacional.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 406.808 millones, con un aumento de 1%, respecto a los \$ 401.180 millones obtenidos a diciembre 2023, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 9.154 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 9.109 millones.
- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 5.208 millones.
- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 2.214 millones, explicado principalmente por un aumento de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 2.753 millones, por la apreciación del dólar, respecto al peso chileno de 7,7%, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Jun 2024 MM\$	Ene-Jun 2023 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	50.822	39.183
Flujos de Actividades de Inversión	(36.328)	(20.694)
Flujos de Actividades de Financiación	(2.746)	(25.127)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	11.748	(6.638)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	1.882	(731)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	35.452	40.360
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	49.082	32.991

A junio de 2024, se registró un saldo de efectivo de \$ 49.082 millones, superior respecto a los \$ 32.991 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 50.822 millones, con un aumento en la recaudación (neta de pagos) de \$ 11.639 millones, respecto al flujo positivo de \$ 39.183 millones registrados a junio de 2023, debido principalmente a:

- Aumento de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 17.280 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Gasco GLP S.A. por los buenos resultados obtenidos en la venta de gas licuado y gas natural en el mercado local, compensado parcialmente por una disminución 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 térmico para faenas mineras, entre otros.
- Disminución de las Otras Salidas de Caja de \$ 3.315 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 \$ 36.328 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 15.634 millones, respecto del flujo negativo de \$ 20.694 millones registrados a junio de 2023, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 15.983 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. por el avance del proyecto que entrega energía solar térmica al negocio minero, y en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por la adquisición de motores para ampliar la capacidad de generación en la Planta Teno, entre otros.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 2.746 millones, con un aumento en la obtención neta de \$ 22.381 millones, respecto de los \$ 25.127 millones registrados en el período anterior, principalmente por:

- Mayor Obtención de Prestamos y Bonos (netos de Pagos) de \$ 22.721 millones, principalmente el financiamiento obtenido por las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA por el avance del proyecto térmico para las faenas mineras y en Innovación Energía S.A. por la adquisición de motores para generación eléctrica, entre otros.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto positivo de \$ 11.748 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 \$ 49.082 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,06	1,16	1,20
Razón ácida	Total Activos Corrientes -Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,83	0,83	0,83
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,26	1,19	1,24
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	31,79	27,80	26,92
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	68,21	72,20	73,08
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del período de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	2,27	4,64	2,06
Rentabilidad del activo	Resultado del período (consolidado)/Activos promedios	(%)	1,02	2,09	0,92
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	8,41	16,42	7,61
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	2,64	4,16	2,72
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	2,82	2,35	1,85
R.A.I.I.D.A.I.E	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM\$)	37.342	68.265,5	30.303
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	54,22	105,41	45,22
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	7	11	4
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	26	33	41

Indicadores de Liquidez

- Al 30 de junio de 2024, la liquidez corriente bajó en relación con diciembre de 2023, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 23%, respecto a los activos Corrientes que aumentaron 13%, principalmente por incrementos de las Cuentas por Pagar de \$ 12.914 millones, Otros Pasivos Financieros de \$ 10.848 millones, Otros Pasivos no Financieros de \$ 6.302 millones y baja de los Inventarios de \$ 5.337 millones, compensado parcialmente por el incremento del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 13.630 millones y Deudores Comerciales de \$ 13.525 millones.
- La razón ácida, se mantuvo constante respecto a diciembre de 2023, debido a que los Activos Corrientes, excluyendo los Inventarios, aumentaron 23%, lo mismo que los Pasivos Corrientes.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a junio de 2024 un nivel de endeudamiento de 1,26 veces, superior al obtenido a diciembre de 2023, que fue de 1,19 veces, principalmente por el incremento de los Pasivos Totales de 8%, respecto al Patrimonio Total que se incrementó un 1% durante el primer semestre de 2024.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 68%, 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 8%, explicado por alza de los Pasivos Corrientes de 23%, debido principalmente al incremento de las Cuentas por Pagar y los Otros Pasivos Financieros.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del patrimonio aumentó a junio de 2024, principalmente por el mejor resultado del controlador del período actual, que fue una utilidad de \$ 9.109 millones, incremento de 20%, respecto a utilidad del período anterior de \$ 7.598 millones, compensado parcialmente por el incremento del patrimonio promedio de 9%.
- El índice de rentabilidad del activo mejoró a junio de 2024, por la mayor utilidad consolidada que ascendió a \$ 9.154 millones, respecto a los \$ 7.674 millones registradas en el período anterior, a pesar del aumento de los activos promedios de 8%.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó en el período actual, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 19%, superior al incremento de los Activos Operacionales Promedios que se incrementaron 7%, respecto a junio de 2023.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a junio de 2024, respecto al período anterior, debido a que el valor de la acción se incrementó 14% y los dividendos pagados se incrementaron un 11%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, aumentó a junio de 2024 respecto al período anterior, por la mayor Ganancia antes de Impuestos de 96% y la disminución del Gasto Financiero de 9%.
- La rotación de inventarios aumentó respecto al período anterior, por mayores costos de ventas de 27% y una baja en las existencias de 19%, generando una disminución en los días de permanencia de los inventarios.

A junio de 2024, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 13%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 16%, de acuerdo con lo siguiente:

	Junio 2024	Diciembre 2023	Junio 2023
Valor Bolsa por acción (\$)	1.173,60	1.039,70	1.029,50
Valor Libro por acción (\$)	2.403,81	2.371,68	2.211,27
Dividendos por acción (\$)	31,00	43,20	28,00

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 junio 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 junio de 2024, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 66.600, 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 junio de 2024, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 107 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 64% 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.

Con el proyecto de ley aprobado que normaliza las tarifas de distribución eléctrica, a partir de julio de 2024 y durante el segundo semestre estas aumentarán en torno al 38% para los clientes industriales y comerciales, los que constituyen el mercado objetivo de Gasco Luz SpA, mejorando así la competitividad de su oferta.

La sociedad Innovación Energía S.A., que cuenta con una planta de 44 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), ha permitido a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, acumulando a junio de 2024 una generación de 6,94 GWh.

Las centrales Las Lengas y Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 21.994 MWh.

En lo que respecta a los nuevos negocios, en 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, en agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., 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 de la Región de Atacama, 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. Esta nueva Declaración 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.

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 que la Comisión de Minería y Energía conocerá el proyecto como primera comisión técnica, y la Comisión de Economía, Fomento; Micro, Pequeña y Mediana Empresa; Protección de los Consumidores y Turismo, como segunda comisión técnica. La tramitación y discusión del Proyecto de Ley estimamos que será un proceso extenso dado los cambios propuestos a la industria.

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 junio 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 (67% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).