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

1.- RESUMEN

Al 30 de septiembre de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 23.830 millones y consolidada de \$ 23.914 millones, con un incremento de 54%, respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 15.487 millones y \$ 15.581 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor Resultado de Explotación, efectos positivos por Diferencias de Cambio y un incremento de las Otras Ganancias, compensado parcialmente por un mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias.

Al término del tercer trimestre de 2024, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 70.614 millones, 17% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 60.498 millones. Este incremento del EBITDA consolidado se ve influenciado por un aumento del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por las mayores ventas físicas 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 comercialización.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a septiembre 2024 un EBITDA de \$ 61.289 millones, 18% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 51.867 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A. de 17% y un incremento de 4% del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, esta última por un incremento de 9% de las ventas físicas de gas licuado, respecto al período anterior, compensado parcialmente por la disminución de la subsidiaria Innovación Energía S.A. de 60%, por menor generación de energía eléctrica, debido a mayor despacho de centrales hídricas. A su vez, el EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 9.427 millones, 8% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 8.692 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 6% y mejores márgenes de comercialización.

A septiembre 2024, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 447.195 millones, 20% superior a los obtenidos en el mismo período de 2023, que alcanzó los \$ 373.191 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 licuado, tanto en el mercado nacional como en Colombia, además de la estabilidad de las ventas físicas de gas natural, 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. A la fecha, se avanza en

la ejecución de estos dos proyectos de energías renovables, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de soluciones energéticas en el sector minero.

Al analizar los resultados consolidados de Empresas Gasco S.A., se debe tener presente que los principales negocios 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 septiembre 2024, las ventas físicas de gas licuado aumentaron 3%, respecto al período anterior, principalmente por el aumento de la venta física en el canal envasado, debido a menores temperaturas y mayores precipitaciones, respecto a septiembre de 2023, compensado parcialmente por una disminución en el canal eléctrico, por mayores lluvias que fomentan la generación hidroeléctrica, 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 septiembre 2024 tuvo un incremento del 4% del EBITDA, respecto a igual período de 2023, básicamente por mayores volúmenes vendidos de GLP.

A septiembre de 2024, Gasco Magallanes mantuvo estable sus ventas físicas de Gas Natural, respecto a igual período del año anterior. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 67.000 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 1,3% 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 9% de las ventas físicas, respecto a septiembre de 2023, impulsado por la venta del negocio de 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, a septiembre de 2024 se han realizado 132 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 71% 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, 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 223 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el periodo 2024 ha generado 7,87 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 24,8 GWh, 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 20 MW en carpeta para firmar y construir a partir del presente año. A septiembre de 2024, las más de 200 plantas para clientes de tipo comercial e industrial operativas y las 35 instalaciones residenciales han generado más de 42 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 septiembre 2024 firmar

contratos por 10 MW, de los cuales 9 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, las tarifas de distribución para clientes industriales y comerciales, que constituyen el mercado objetivo de Gasco Luz, han aumentado más de un 12%. Al respecto, se espera que este aumento continúe, mejorando así su contribución.

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, con un período de suministro de 20 años, actualmente este proyecto 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, 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 sostenibles, 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.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A septiembre 2024, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. ha incrementado su EBITDA 8%, respecto al período anterior, principalmente por un incremento de 6% 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 17,7% 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-Sep	Ene-Sep	Jul-Sep	Jul-Sep	Variación	
	2024	2023	2024	2023	Ene-Sep	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	447.195	373.191	168.315	137.128	74.004	20%
Costo de ventas	(346.480)	(289.171)	(125.735)	(102.118)	(57.309)	20%
Ganancia bruta	100.715	84.020	42.580	35.010	16.695	20%
Otros ingresos, por función.	123	200	(136)	69	(77)	-39%
Costos de distribución.	(29.894)	(25.100)	(10.863)	(9.567)	(4.794)	19%
Gasto de administración.	(23.772)	(21.013)	(8.119)	(7.196)	(2.759)	13%
Otros gastos, por función.	(3.076)	(2.749)	(1.218)	(920)	(327)	12%
Resultado de Explotación	44.096	35.358	22.244	17.396	8.738	25%
EBITDA	70.614	60.498	22.244	17.396	10.116	17%
Otras ganancias (pérdidas).	756	(1.119)	99	(815)	1.875	c.s.
Ingresos financieros.	2.739	3.291	1.011	1.237	(552)	-17%
Costos financieros.	(11.426)	(12.597)	(3.729)	(4.165)	1.171	-9%
Deterioro NIIF 9	(1.591)	(1.098)	(365)	(512)	(493)	45%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	1.202	870	399	300	332	38%
Diferencias de cambio.	566	(741)	3	214	1.307	c.s.
Resultados por unidades de reajuste.	(3.670)	(3.272)	(1.030)	(112)	(398)	12%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	32.672	20.692	18.632	13.543	11.980	58%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	(8.758)	(5.111)	(3.872)	(5.634)	(3.647)	71%
Ganancia (pérdida)	23.914	15.581	14.760	7.909	8.333	53,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	84	95	39	19	(11)	-12%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	23.830	15.487	14.720	7.889	8.343	54%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 30 de septiembre de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 23.830 millones y consolidada de \$ 23.914 millones, con un incremento de 54%, respecto a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 15.487 millones y \$ 15.581 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor Resultado de Explotación, efectos positivos por Diferencias de Cambio y un incremento de las Otras Ganancias, compensado parcialmente por un mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Aprovisionamiento		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Sub 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
	30-09-2024	30-09-2023	30-09-2024	30-09-2023	30-09-2024	30-09-2023	30-09-2024	30-09-2023	30-09-2024	30-09-2023
	M M \$	M M \$	M M \$	M M \$	M M \$	M M \$	M M \$	M M \$	M M \$	M M \$
Ingresos de actividades ordinarias.	517.269	330.122	0	0	73.844	53.597	(143.918)	(10.528)	447.195	373.191
Costo de ventas	(430.905)	(257.931)	0	0	(59.780)	(41.746)	144.205	10.507	(346.480)	(289.170)
Ganancia bruta	86.364	72.191	0	0	14.064	11.851	287	(21)	100.715	84.021
EBITDA	61.289	51.867	(102)	(61)	9.427	8.692	0	0	70.614	60.498

Ganancia Bruta

A septiembre 2024, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 100.715 millones, con un incremento de 20% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 84.020 millones, explicado por un incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 20%, 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, por el aumento de las ventas físicas de gas licuado, compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Innovación Energía S.A., por menor generación de energía eléctrica, sumado al aumento del segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 19%, principalmente por mayores ventas físicas y mejores márgenes de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

Al término del tercer trimestre de 2024, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 44.096 millones, superior al obtenido en el período anterior que ascendió a \$ 35.358 millones, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta, compensado parcialmente por un incremento de los Costos de Distribución de 19% y Gastos de Administración de 13%, respecto al período anterior.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a septiembre 2024 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 70.614 millones, 17% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 60.498 millones.

Otros Resultados

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

- Mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 3.647 millones, explicado principalmente por los mejores resultados obtenidos a septiembre 2024, respecto al período anterior, tanto en el negocio de gas licuado en Chile como en Colombia, así como también, en el negocio de gas natural en el mercado local.
- Lo anterior, compensado parcialmente por un incremento de las Otras Ganancias de \$ 1.875 millones, principalmente por efectos de valorización de las garantías de cilindros, tanto en Chile como en Colombia, además de pérdidas extraordinarias reconocidas en el negocio eléctrico en septiembre de 2023.
- Incremento de la utilidad por Diferencias de Cambio de \$ 1.307 millones, principalmente en Gasco GLP S.A. por cancelación de cuentas por pagar en dólares y el efecto por la provisión de traslado de equipos producto de la apreciación del tipo de cambio de 2,3% a septiembre 2024 (aumento de 4,6% a septiembre 2023).

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-09-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	175.494	153.484	22.010
Activos No Corrientes	755.571	725.056	30.515
TOTAL ACTIVOS	931.065	878.540	52.525
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	165.216	132.703	32.513
Pasivos No Corrientes	357.470	344.657	12.813
TOTAL PASIVOS	522.686	477.360	45.326
Patrimonio	408.379	401.180	7.199
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	931.065	878.540	52.525

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de septiembre de 2024 presentan un aumento de \$ 52.525 millones, 6% superior al obtenido en diciembre de 2023, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 31.594 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 69.162 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 25.324 millones, disminución por conversión de \$ 7.060 millones por subsidiaria con moneda funcional peso colombiano que se depreció un 8,7%, respecto al peso chileno, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: avance en la ejecución de proyectos de generación térmica para faenas mineras, 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, adquisición de cilindros y estanques de GL, ampliaciones de redes de distribución de gas natural, entre otros.

- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 12.775 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, además del incremento de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. en el mercado de Colombia. Adicionalmente, se presenta un incremento transitorio del IVA crédito fiscal, principalmente por el avance en las obras relacionadas a los nuevos proyectos que está ejecutando la Sociedad.
- Aumento de los Inventarios de \$ 11.962 millones, principalmente por el mayor stock de gas licuado en el mercado local, respecto a diciembre de 2023, compensado parcialmente por la disminución del stock de camiones de reparto de gas licuado, que durante el 2024 fueron asignados a distribuidores.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución de los Activos por Impuestos de \$ 5.667 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A., debido a mejores resultados operacionales, que han implicado un mayor pasivo por impuestos, por sobre el pago provisional de mensual (PPM).

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 45.326 millones, 9% superior al obtenido a diciembre de 2023, las principales variaciones se presentan en:

- Aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes de \$ 21.656 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA, recursos obtenidos para la ejecución del proyecto termo solar en el negocio minero y en Innovación Energía S.A., financiamiento utilizado en la ampliación de su Planta Teno en la generación de energía eléctrica, compensado parcialmente por la disminución de la deuda en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 14.303 millones, principalmente por el mayor saldo pendiente de pago a proveedores de gas, 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 \$ 7.377 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 \$ 408.380 millones, con un aumento de 2%, respecto a los \$ 401.180 millones obtenidos a diciembre 2023, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 23.914 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 23.830 millones.
- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 7.224 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 8.653 millones, explicado principalmente por la disminución de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 8.939 millones, por la depreciación del peso colombiano, respecto al peso chileno de 8,7%, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Sep 2024 MM\$	Ene-Sep 2023 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	63.881	71.014
Flujos de Actividades de Inversión	(60.080)	(33.712)
Flujos de Actividades de Financiación	(4.504)	(36.523)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(703)	779
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	1.595	2.012
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	35.452	40.360
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	36.344	43.150

A septiembre 2024, se registró un saldo de efectivo de \$ 36.344 millones, inferior respecto a los \$ 43.150 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 63.881 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 7.133 millones, respecto al flujo positivo de \$ 71.014 millones registrados a septiembre 2023, debido principalmente a:

- Disminución de las Otras Salidas de Caja de \$ 4.640 millones, principalmente por la liquidación de instrumentos derivados relacionados con la operación de adquisición de materia prima en el mercado internacional.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 60.080 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 26.368 millones, respecto del flujo negativo de \$ 33.712 millones registrados a septiembre 2023, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 27.285 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 \$ 4.504 millones, con una disminución en la obtención neta de \$ 32.019 millones, respecto al flujo negativo de \$ 36.523 millones registrados en el período anterior, principalmente por:

- Mayor Obtención de Prestamos y Bonos (netos de Pagos) de \$ 33.056 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 negativo de \$ 703 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 \$ 36.344 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		30-09-2024	31-12-2023	30-09-2023	
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,06	1,16	1,23
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,73	0,83	1,00
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,28	1,19	1,17
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	31,61	27,80	25,28
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	68,39	72,20	74,72
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	5,93	4,64	4,09
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios	(%)	2,64	2,09	1,85
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	14,46	16,42	12,84
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	2,96	4,16	3,06
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	3,86	2,35	2,64
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS)	67.878	68.265,5	55.138
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	141,84	105,41	92,18
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	8	11	10
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	35	33	27

Indicadores de Liquidez

- Al 30 de septiembre de 2024, la liquidez corriente bajó en relación con diciembre de 2023, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 25% respecto a los activos Corrientes que aumentaron 14%, principalmente por incrementos de las Cuentas por Pagar de \$ 14.303 millones, Otros Pasivos Financieros de \$ 10.073 millones, Otros Pasivos no Financieros de

\$ 7.377 millones y baja de los Activos por Impuestos de \$ 5.667 millones, compensado parcialmente por el incremento de los Deudores Comerciales de \$ 12.775 millones y los Inventarios de \$ 11.962 millones.

- La razón ácida, disminuyó respecto a diciembre de 2023, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 25%, superior al incremento de los Activos Corrientes, excluyendo los Inventarios, que aumentaron 9%.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a septiembre 2024 un nivel de endeudamiento de 1,28 veces, superior al obtenido a diciembre de 2023, que fue de 1,19 veces, principalmente por el incremento de los Pasivos Totales de 10%, respecto al incremento del Patrimonio Total de 2%.
- 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 el incremento de los Pasivos Totales de 10%, explicado por el alza de los Pasivos Corrientes de 25%, 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 septiembre 2024, principalmente por el mejor resultado del controlador del período actual, que fue una utilidad de \$ 23.830 millones, incremento de 54%, respecto a utilidad del período anterior de \$ 15.487 millones, compensado parcialmente por el incremento del patrimonio promedio de 6%.
- El índice de rentabilidad del activo mejoró a septiembre 2024, por la mayor utilidad consolidada que ascendió a \$ 23.914 millones, respecto a los \$ 15.581 millones registradas en el período anterior, a pesar del aumento de los activos promedios de 7%.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó en el período actual, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 20%, superior al incremento de los Activos Operacionales Promedios que se incrementaron 6%, respecto a septiembre 2023.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a septiembre 2024, respecto al período anterior, debido a que el valor de la acción se incrementó 16%, compensado por el aumento de los dividendos pagados de un 12%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, aumentó a septiembre 2024 respecto al período anterior, por la mayor Ganancia antes de Impuestos de 58% y la disminución del Gasto Financiero de 9%.

- La rotación de inventarios disminuyó respecto al período anterior, por mayores costos de ventas de GL de 31% y una baja de sus existencias de 69%, generando un aumento en los días de permanencia de los inventarios.

A septiembre 2024, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 20%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 24%, de acuerdo con lo siguiente:

	Septiembre 2024	Diciembre 2023	Septiembre 2023
Valor Bolsa por acción (\$)	1.250,80	1.039,70	1.079,40
Valor Libro por acción (\$)	2.413,45	2.371,68	2.340,41
Dividendos por acción (\$)	37,00	43,20	33,20

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 septiembre 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 septiembre 2024, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 67.000, 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 septiembre 2024, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 132 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 71% 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 20 MW en carpeta para firmar y construir a partir del presente año, 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, las tarifas de distribución para clientes industriales y comerciales, que constituyen el mercado objetivo de Gasco Luz, han aumentado más de un 12%. Al respecto, se espera que este aumento continúe, mejorando así su contribución.

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 septiembre 2024 una generación de 7,87 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 24.814 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, con un período de suministro de 20 años, actualmente este proyecto 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, con un período de suministro de 10 años.

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA, está ejecutando 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°16035-03), que recoge las principales recomendaciones efectuadas por la Fiscalía Nacional Económica (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 plantas 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, 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. El 04 de septiembre de 2024 se hizo presente la última urgencia simple de la tramitación del proyecto.

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 una sociedad no relacionada para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

Moneda y tasa de interés: A septiembre 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 (65% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).