
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024

1.- RESUMEN

Al 31 de diciembre de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 21.928 millones y consolidada de \$ 22.138 millones, con un incremento de 24%, respecto a las utilidades registradas en el ejercicio anterior que ascendieron a \$ 17.710 millones y \$ 17.822 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor Resultado de Explotación, incremento de las Otras Ganancias y efectos positivos por Diferencias de Cambio, compensado parcialmente por un mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias.

En 2024, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 84.987 millones, 11% superior al obtenido en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 76.313 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 diciembre 2024 un EBITDA de \$ 71.731 millones, 10% superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 64.969 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A. de 6%, compensado parcialmente por la disminución de la subsidiaria Innovación Energía S.A. de 50%, por menor generación de energía eléctrica, debido a mayor despacho de centrales hídricas, además de la disminución de 2% del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, esta última por una disminución de 1% de las ventas físicas de gas natural, respecto al ejercicio anterior. A su vez, el EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional alcanzó los \$ 13.384 millones, 17% superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 11.425 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas de 7% y mejores márgenes de comercialización.

A Diciembre 2024, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 582.270 millones, 16% superior a los obtenidos en el 2023, que alcanzaron los \$ 500.956 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 ejercicio anterior.

Durante el 2024, las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA y Gasco Solar Térmico Dos SpA, han avanzado en la construcción de sus proyectos de generación de energía solar térmica para la

industria minera, cuya oferta de valor es suministrar una solución energética innovadora para las faenas mineras, utilizando energías renovables disponibles en el norte del país, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de valor.

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, para entregar un servicio de excelencia a nuestros clientes. A diciembre 2024, las ventas físicas de gas licuado aumentaron 1,5%, respecto al ejercicio anterior, principalmente por el aumento de la venta física en el canal envasado, debido a menores temperaturas y mayores precipitaciones, respecto al ejercicio anterior, además del incremento en las ventas granel a clientes comerciales y residenciales, 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 diciembre 2024 tuvo una disminución de 2% del EBITDA, respecto al 2023, básicamente por una disminución en los volúmenes de venta de gas natural, producto de mayores temperaturas promedio.

A diciembre de 2024, Gasco Magallanes redujo en 1% sus ventas físicas de GN, respecto al ejercicio anterior. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 67.400 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 2% 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 3% de las ventas físicas, respecto al 2023, impulsado por la venta al 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 diciembre de 2024 se han realizado 208 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 61% corresponde a vehículos de uso particular, manteniendo el modelo de estaciones low cost y de servicio tradicional. En octubre del presente año, el Centro de Control y Certificación aprobó el taller ubicado en la ciudad de Antofagasta, el cual se suma a los talleres ubicados en Santiago, Talcahuano y Curicó, fomentando y facilitando las conversiones a gas en estas zonas.

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, actualmente se están ejecutando obras para ampliar su capacidad en 10 MW. Desde su puesta en marcha a la fecha, la Central Teno Gas ha generado 224 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el 2024 ha generado 8,7 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 28 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 35 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y en Colombia, y tiene más de 20 MW adicionales en negociaciones para el 2025. En 2024, sus más de 200 plantas para clientes comerciales e industriales, y las 35 instalaciones residenciales generaron aproximadamente 31 GWh. Las filiales Gasco Luz y Gasco GLP han desarrollado soluciones conjuntas tanto para sus clientes como para las instalaciones propias de Gasco GLP, destacando las plantas fotovoltaicas instaladas en las plantas de Talca, Belloto y Maipú, con una capacidad agregada de 600 kWp. En el caso de la planta de Maipú el sistema fotovoltaico se complementa con un sistema de baterías de 1 MWh de almacenamiento, que opera Gasco Luz. Estos proyectos e iniciativas permiten reducir las emisiones de Empresas Gasco en sus procesos productivos.

En el ámbito internacional, Gasco Luz Colombia S.A.S. busca replicar el modelo de negocio consolidado en Chile, lo que ha permitido firmar contratos por 12 MW, de los cuales 9 MW ya están operativos.

En Chile, las tarifas de distribución eléctrica para clientes industriales y comerciales aumentaron un 20% en el segundo semestre de 2024, debido a la normalización de las tarifas eléctricas, mejorando la contribución de Gasco Luz SpA a los resultados del Grupo Gasco.

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., también 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 en el mercado local e internacional, teniendo un impacto escalable y positivo en el largo plazo.

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA es titular del proyecto de energía renovable fotovoltaica denominada "Copiapó Solar", que, de acuerdo con su Resolución de Calificación Ambiental, tiene una potencia de 300MW más un sistema de baterías con una capacidad de almacenamiento de 100MW por 6 horas, y que será emplazado en la comuna de Copiapó, Región de Atacama.

A finales de 2024, Empresas Gasco S.A. concretó la cesión de su participación accionaria en la sociedad Copiapó Energía Solar SpA, equivalente al 100% de las acciones de dicha sociedad a un tercero no relacionado, por un monto de US\$ 6,8 millones.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A diciembre 2024, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. ha incrementado su EBITDA 17%, respecto al ejercicio anterior, principalmente por un incremento de 7% 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 19% 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-Dic 2024 MM\$	Ene-Dic 2023 MM\$	Variación Ene-Dic 2024 / 2023	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	582.270	500.956	81.314	16%
Costo de ventas	(455.562)	(392.369)	(63.193)	16%
Ganancia bruta	126.708	108.587	18.121	17%
Otros ingresos, por función.	163	521	(358)	-69%
Costos de distribución.	(40.045)	(33.812)	(6.233)	18%
Gasto de administración.	(34.022)	(29.196)	(4.826)	17%
Otros gastos, por función.	(4.344)	(3.739)	(605)	16%
Resultado de Explotación	48.460	42.361	6.099	14%
EBITDA	84.987	76.313	8.674	11%
Otras ganancias (pérdidas).	5.527	(1.263)	6.790	c.s.
Ingresos financieros.	3.622	4.541	(919)	-20%
Costos financieros.	(15.280)	(16.523)	1.243	-8%
Deterioro NIIF 9	(2.101)	(1.669)	(432)	26%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	1.525	1.015	510	50%
Diferencias de cambio.	1.018	(973)	1.991	c.s.
Resultados por unidades de reajuste.	(5.189)	(5.157)	(32)	1%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	37.582	22.332	15.250	68%
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.	(15.444)	(4.510)	(10.934)	242%
Ganancia (pérdida)	22.138	17.822	4.316	24%
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	210	112	98	88%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	21.928	17.710	4.218	24%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de diciembre de 2024, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 21.928 millones y consolidada de \$ 22.138 millones, con un incremento de 24%, respecto a las utilidades registradas en el ejercicio anterior que ascendieron a \$ 17.710 millones y \$ 17.822 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un mayor

Resultado de Explotación, incremento de la Otras Ganancias y efectos positivos por Diferencia de Cambio, 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
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	656.525	438.434	0	0	104.070	74.505	(178.325)	(11.983)	582.270	500.956
Costo de ventas	(549.949)	(345.668)	0	0	(84.381)	(58.821)	178.768	12.120	(455.562)	(392.369)
Ganancia bruta	106.576	92.766	0	0	19.689	15.684	443	137	126.708	108.587
EBITDA	71.731	64.969	(128)	(81)	13.384	11.425	0	0	84.987	76.313

Ganancia Bruta

A diciembre 2024, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 126.708 millones, con un incremento de 17% respecto a la obtenida en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 108.587 millones, explicado por un incremento del segmento de Soluciones Energéticas Chile de 15%, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A., 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 26%, principalmente por mayores ventas físicas y mejores márgenes de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

En el ejercicio 2024, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 48.460 millones, superior al obtenido en el ejercicio anterior que ascendió a \$ 42.361 millones, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 17%, compensado parcialmente por un incremento de los Costos de Distribución de 18% y Gastos de Administración de 17%.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a diciembre 2024 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 84.987 millones, 11% superior al obtenido en el ejercicio anterior, que ascendió a \$ 76.313 millones.

Otros Resultados

Al 31 de diciembre de 2024, otras variaciones significativas respecto al ejercicio anterior son:

- Mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 10.934 millones, explicado principalmente por los mejores resultados obtenidos en 2024, respecto al ejercicio anterior, tanto en el negocio de gas licuado en Chile como en Colombia, además de una utilidad tributaria extraordinaria por corrección monetaria de la inversión en el exterior que se revalorizó 13,6%, lo cual generó un mayor gasto por impuesto, y -un deterioro de activo por impuesto diferido de una inversión minoritaria local, entre otros.

- Lo anterior, compensado parcialmente por un incremento de las Otras Ganancias de \$ 6.790 millones, principalmente por la venta de la participación accionaria en la sociedad Copiapó Solar SpA, transacción que generó un resultado extraordinario de \$ 2.171 millones, además de efectos de valorización de las garantías de cilindros, tanto en Chile como en Colombia, entre otros.
- Incremento de la utilidad por Diferencias de Cambio de \$ 1.991 millones, principalmente en Gasco GLP S.A. por cancelación de cuentas por pagar en dólares, compensado parcialmente por una pérdida en Empresas Gasco S.A. por el incremento de provisión de traslado de equipos y apreciación del dólar respecto al peso chileno de 13,6% a diciembre 2024 (aumento de 2,5% a diciembre 2023).

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-12-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	153.735	153.484	251
Activos No Corrientes	874.628	725.056	149.572
TOTAL ACTIVOS	1.028.363	878.540	149.823
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	170.390	132.703	37.687
Pasivos No Corrientes	386.204	344.657	41.547
TOTAL PASIVOS	556.594	477.360	79.234
Patrimonio	471.769	401.180	70.589
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.028.363	878.540	149.823

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de diciembre de 2024 presentan un aumento de \$ 149.823 millones, 17% superior al obtenido en diciembre de 2023, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 149.880 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 106.104 millones, además del incremento por revaluación de los activos operativos de \$ 78.927 millones y efectos positivos de conversión de \$ 10.567 millones, generados por las subsidiarias con moneda funcional dólar que se apreció 13,6% respecto al peso chileno, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 34.901 millones y bajas de activos de \$ 3.503 millones, básicamente por la venta de la sociedad Copiapó Energía Solar SpA, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: avance en la ejecución de proyectos de generación termo solar 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 \$ 7.376 millones, explicado principalmente por un incremento en Empresas Gasco S.A., que incluye la venta de GN de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, además del aumento de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. en el mercado de Colombia por \$ 4.609 millones. Adicionalmente, se presenta un incremento del IVA crédito fiscal por el avance de las obras relacionadas a los nuevos proyectos que está ejecutando la Sociedad, principalmente termo solares en el sector minero y generación eléctrica en base a gas.
- Aumento del Efectivo y equivalente al efectivo de \$ 3.100 millones, principalmente por Flujos positivo de Actividades de Operación de \$ 75.758 millones, compensado por desembolsos netos de Flujos de Actividades de Inversión de \$ 77.776 millones y Flujos positivos de Actividades de Financiación de \$ 2.147 millones, entre otros.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución de los Activos por Impuestos de \$ 8.299 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), además del incremento en Empresas Gasco S.A. por mejores resultados operacionales y la venta de su participación accionaria en la sociedad Copiapó Solar SpA, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 79.234 millones, 17% superior al obtenido en el ejercicio anterior, las principales variaciones se presentan en:

- Aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes de \$ 38.929 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA, recursos obtenidos para la ejecución del proyecto termo solar del sector minero, y en Innovación Energía S.A., financiamiento obtenido para la ampliación de su planta de generación eléctrica Teno, compensado parcialmente por la disminución de la deuda en la subsidiaria Gasco GLP S.A., entre otros.
- Aumento de Pasivos por Impuestos Diferidos de \$ 25.046 millones, principalmente por el proceso de revaluación de las propiedades, plantas y equipos, entre otros.
- Aumento de las Otras Provisiones Corrientes de \$ 12.239 millones, principalmente por la reclasificación al corto plazo de la provisión por traslado de equipos, pactado en el proceso de venta de la sociedad Gasmar S.A., además de los efectos de tipo de cambio de esta provisión al estar pactada en dólares (apreciación de 13,6% respecto al peso chileno). Por lo anterior, se presenta una disminución de las Otras Provisiones no Corrientes de \$ 10.000 millones.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 471.769 millones, con un aumento de 18%, respecto a los \$ 401.180 millones obtenidos en 2023, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 22.138 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 21.928 millones.
- Dividendos declarados y provisionados por Empresas Gasco S.A. de \$ 9.946 millones, de los cuales se pagaron en el ejercicio actual \$ 8.232 millones.
- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 59.267 millones, principalmente el aumento de la Reserva de superávit de Revaluación de \$ 56.715 millones por revalorización de los activos operacionales, además del incremento de la Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 4.838 millones, por apreciación del dólar, respecto al peso chileno de 13,6%, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Dic 2024 MM\$	Ene-Dic 2023 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	75.758	79.952
Flujos de Actividades de Inversión	(77.776)	(44.385)
Flujos de Actividades de Financiación	2.147	(44.243)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	129	(8.676)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	2.971	2.116
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	35.452	42.012
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	38.552	35.452

A diciembre 2024, se registró un saldo de efectivo de \$ 38.552 millones, superior respecto a los \$ 35.452 millones registrados en el ejercicio anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 75.758 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 4.194 millones, respecto al flujo positivo de \$ 79.952 millones registrados en 2023, debido principalmente a:

- Disminución de las Otras Salidas de Caja de \$ 7.879 millones, principalmente por la liquidación de instrumentos derivados relacionados con la operación de adquisición de materia prima en el mercado internacional.
- Aumento de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 2.808 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por lo buenos resultados obtenidos en el ejercicio actual, compensado parcialmente por menor recaudación neta en Empresas Gasco S.A. y las

subsidiarias Inversiones GLP S.A.S. y Gasco Solar Térmico Uno SpA, en este último caso producto del avance en la ejecución de este proyecto termo solar.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 77.776 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 33.391 millones, respecto del flujo negativo de \$ 44.385 millones registrados a diciembre de 2023, explicado principalmente por:

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 41.992 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA. por el avance del proyecto que entrega energía solar térmica al negocio minero, además del incremento en la subsidiaria Innovación Energía S.A. por la adquisición de motores para ampliar la capacidad de generación en la Planta Teno, entre otros.
- Aumento en la obtención de flujos de efectivo por Pérdida de Control de Subsidiarias de \$ 6.686 millones, básicamente por la venta del 100% de participación accionaria en la sociedad Copiapó Energía Solar S.A., transacción ejecutada en el segundo semestre de 2024.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto positivo de \$ 2.147 millones, con una mayor obtención neta de \$ 46.390 millones, respecto al flujo negativo de \$ 44.243 millones registrados en el ejercicio anterior, principalmente por:

- Mayor Obtención de Prestamos y Pasivos por Arrendamiento Financiero (netos de Pagos) de \$ 46.017 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 menor medida por la subsidiaria Innovación Energía S.A. por la adquisición de motores para generación eléctrica, entre otros.

Flujo al Final del Ejercicio

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto positivo de \$ 129 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 \$ 38.552 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			31-12-2024	31-12-2023
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,90	1,16
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,67	0,83
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,18	1,19
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	30,61	27,80
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	69,39	72,20
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora	(%)	5,06	4,64
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios	(%)	2,32	2,09
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales	(%)	16,77	16,42
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	3,68	4,16
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	3,46	2,35
R.A.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS)	85.767	68.265,5
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	130,52	105,41
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	15	11
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	24	33

Indicadores de Liquidez

- A diciembre de 2024, la liquidez corriente bajó en relación con el 2023, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 28%, principalmente por el incremento de los Otros Pasivos Financieros de \$ 19.046 millones y las Otras Provisiones de \$ 12.239 millones, respecto a los activos Corrientes que se mantuvieron estables.
- La razón ácida, disminuyó respecto a diciembre de 2023, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 28%, superior al incremento de los Activos Corrientes, excluyendo los Inventarios, que aumentaron 3%.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a diciembre 2024 un nivel de endeudamiento de 1,18 veces, similar al obtenido en 2023, que fue de 1,19 veces, el mejoramiento se explica por el mayor incremento del Patrimonio de 18%, respecto de los Pasivos Totales que se incrementaron 17%.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 69%, inferior al obtenido a diciembre de 2023 que fue de 72%, principalmente por el incremento de los Pasivos Totales de 17%, básicamente principalmente por el aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del Patrimonio aumentó en 2024, principalmente por el mejor resultado del controlador de \$ 21.928 millones, 24% de incremento, respecto a utilidad del ejercicio anterior de \$ 17.710 millones, compensado parcialmente por el incremento del patrimonio promedio de 14%.
- El índice de rentabilidad del Activo mejoró en 2024, por la mayor utilidad consolidada que ascendió a \$ 22.138 millones, respecto a los \$ 17.822 millones registradas en 2023, a pesar del aumento de los activos promedios de 12%.

- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó en el ejercicio actual, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 17%, superior al incremento de los activos operacionales promedios que se incrementaron 14%.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó en 2024, respecto al ejercicio anterior, debido a que el valor de la acción se incrementó 28%, compensado por el aumento de los dividendos pagados de 13%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, aumentó en 2024 respecto al ejercicio anterior, por la mayor Ganancia antes de Impuestos de 68% y la disminución del Gasto Financiero de 8%.
- La rotación de inventarios aumento en el 2024, respecto al ejercicio anterior, por mayores costos de ventas de GL de 26% y una baja de sus existencias de 7%, generando una disminución en los días de permanencia de los inventarios.

A diciembre 2024, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 28%. Al incluir los dividendos pagados en el ejercicio actual, la rentabilidad aumenta a 33%, de acuerdo con lo siguiente:

	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Valor Bolsa por acción (\$)	1.330,00	1.039,70
Valor Libro por acción (\$)	2.789,44	2.371,68
Dividendos por acción (\$)	49,00	43,20

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 diciembre de 2024, la subsidiaria Gasco GLP S.A., acorde con su estrategia de crecimiento, seguridad operacional 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 diciembre 2024, el número de clientes de gas natural en la Región de

Magallanes alcanzó aproximadamente los 67.400, 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 diciembre de 2024, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 208 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 61% 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 35 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, en Chile y en Colombia, y tiene más de 20 MW en carpeta para firmar y construir a partir de 2025, 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 SpA, han aumentado 20%. Al respecto, se espera que este aumento de tarifas permita mejorar su contribución a los resultados consolidados.

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 durante el 2024 una generación de 8,7 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 28 GWh.

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.

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 27 de noviembre 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 empresa 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 diciembre 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 (60% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).