
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período terminado al 30 de septiembre de 2023

1.- RESUMEN

Al 30 de septiembre de 2023, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 15.487 millones y consolidada de \$ 15.581 millones, superior a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 11.197 millones y \$ 11.253 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un incremento en la Ganancia Bruta y menores pérdidas por Unidad de Reajuste, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias y pérdida por Diferencia de Cambio, además del incremento de los Gastos por Impuestos a las Ganancias.

A septiembre de 2023, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 60.498 millones, 36% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 44.605 millones. Este aumento del EBITDA consolidado se ve influenciado por el incremento del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Chile, principalmente por el aumento de las ventas físicas de gas natural y gas licuado para la generación de energía eléctrica, con un mejoramiento de márgenes de comercialización, además del incremento en el sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional, por un incremento de las ventas físicas de gas licuado y mejores márgenes de comercialización.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a septiembre de 2023 un EBITDA de \$ 51.867 millones, 37% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 37.956 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A. de 23%, principalmente por mayores ventas físicas y aumento del margen respecto a septiembre de 2022, un incremento de 20% del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, básicamente por un aumento del consumo residencial y comercial, por menores temperaturas promedio, lo que permitió aumentar en 3% las ventas físicas de gas natural y un 67% las ventas de gas licuado, respecto al período anterior, además de la importante contribución de la subsidiaria Innovación Energía S.A., sociedad que aporta EBITDA durante todo período 2023, en el 2022 fueron sólo dos meses, dado que recién en agosto de ese año calificó como subsidiaria, por la compra de participación accionaria adicional. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S.) alcanzó los \$ 8.692 millones, 31% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 6.662 millones, principalmente por un incremento de las ventas físicas y mejoramiento en los márgenes de comercialización.

A septiembre de 2023, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 373.191 millones, 11% inferior a los obtenidos en el período 2022, que alcanzaron los \$ 417.440 millones, principalmente por la disminución del precio internacional del gas licuado en el mercado internacional, que implicó una baja en los precios de comercialización, tanto en el mercado local como en Colombia, compensado

por un incremento en la subsidiaria Innovación Energía S.A., sociedad que consolida sus ingresos durante todo el período 2023, a diferencia del 2022 que fueron sólo dos meses, además de un incremento de las ventas físicas de gas natural y gas licuado en el mercado local.

Durante el 2023, se constituyeron las subsidiarias Gasco Solar Térmico Uno SpA y Gasco Solar Térmico Dos SpA, para ser parte de los procesos de licitación del suministro de energía térmica para faenas mineras. De manera exitosa, en mayo y agosto del presente año, se informó a la Sociedad la adjudicación de dos proyectos, que en conjunto involucran una inversión de US\$ 71 millones, con periodos de ejecución desde el 2023 al 2026, permitiendo a la Sociedad ampliar su oferta de soluciones energéticas en el sector minero.

En agosto de 2022, la Sociedad adquirió el 50% restante de la participación accionaria de las sociedades Innovación Energía S.A. y Terminal Gas Caldera S.A., por un monto de US\$ 17,6 millones, alcanzando con esta transacción el 100% de participación accionaria en ambas sociedades, esta transacción ha permitido capturar importantes beneficios por venta de energía eléctrica en el 2023.

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 septiembre de 2023, las ventas físicas de gas licuado aumentaron 2% respecto al mismo período del año anterior, principalmente en los canales industrial, soluciones energéticas y eléctrico, compensado parcialmente por una reducción en el canal envasado, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación Gasconnect y PedidosYa, además de su campaña “Gascontigo” y convenios con Municipalidades, entre otros.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de gas licuado (GL), a septiembre 2023 tuvo un incremento del 20% en el EBITDA, básicamente por un aumento del consumo en su negocio de Gas Natural y por el lado de Gas Licuado, debido al ingreso de un importante cliente en Puerto Natales.

Gasco Magallanes aumentó en 3% sus ventas físicas de gas natural, por un aumento de clientes y un incremento del consumo residencial y comercial como resultado de las menores temperaturas promedio registradas a septiembre de 2023 comparado con igual período del año anterior. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 65.770 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 2% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2022, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales. En el negocio de GL hubo un aumento de 67% en las toneladas vendidas, respecto a igual período

del año anterior, principalmente impulsado por el ingreso del primer proyecto de generación eléctrica en base GL para un cliente ubicado 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 este 2023 se han realizado 229 conversiones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 42% 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 de Petróleo (GLP) como combustible en Vehículos”, permitiendo la adaptación de vehículos a gas natural comprimido de antigüedad máxima de 15 años inclusive y 7 años para gas licuado, esta modificación se logró producto del proyecto piloto realizado en la ciudad de Punta Arenas, ampliando el parque potencial de vehículos a convertir.

En lo que respecta a los nuevos negocios, la sociedad Innovación Energía S.A. (“INERSA”), la cual tiene por objetivo suministrar energía eléctrica en base a gas licuado y gas natural, como complemento del resto de las energías renovables y un respaldo al sistema, mantiene en operación una planta de generación eléctrica a gas en Teno, Región del Maule, la cual tiene una capacidad instalada de 44,72 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 213,2 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el período 2023 ha generado 81,1 GWh.

En agosto de 2022, comenzó la operación de la Central Las Lengas y la Central Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 11.095 MWh, manteniendo una capacidad de almacenamiento de gas licuado de 70 toneladas cada una, lo que asegura una autonomía de funcionamiento de 5 días continuos de generación a plena carga.

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

En agosto de 2022, la Sociedad adquirió, a un tercero no relacionado, el 50% restante de la participación accionaria de las sociedades Innovación Energía S.A. y Terminal Gas Caldera S.A., por un monto de US\$ 17,6 millones, alcanzando con esta transacción el 100% de participación accionaria en estas sociedades.

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 31 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y en Colombia con más de 11 MW en carpeta para firmar y construir a partir de 2024. A septiembre de 2023, las 138 plantas industriales operativas y las 35 instalaciones residenciales han generado más de 16 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, es por esto que, durante 2022, Gasco Luz SpA en conjunto con esta sociedad, iniciaron la operación de la plataforma solar flotante de 35 kWp para un cliente de la industria salmonera, que se complementará con el actual sistema de gas licuado, reduciendo aún más las emisiones globales de CO₂. 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 ha operado durante 2023. Estos proyectos, permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco en procesos productivos, así como también, desarrollar proyectos pioneros de Gasco Luz SpA en el rubro fotovoltaico.

En el 2022, Gasco Luz SpA adquirió la totalidad de la propiedad de la sociedad Generación S SpA, con lo que incrementó su capacidad y participación de mercado en 1,5 MW entre clientes industriales y residenciales. En el 2021, Gasco Luz SpA constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S. en el mercado colombiano, 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 de 2023 firmar contratos por 9,5 MW, de los cuales 6,2 MW ya se encuentran operando, teniendo por objetivo buscar sinergias con la filial colombiana Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. que comercializa gas licuado en Colombia.

En lo que respecta a los nuevos negocios, con fecha 25 de mayo de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Escondida Ltda., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$50 millones, el cual se desembolsará en un plazo de aproximadamente 2 años, con un período de suministro de 20 años. Así mismo, con fecha 9 de agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$21 millones, el cual se desembolsará entre los años 2023 y 2026, con un período de suministro de 10 años.

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

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica 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 y Servidumbre Eléctrica y de tránsito con el ministerio de Bienes Nacionales, adjudicadas mediante Decreto Exento N° 198 de fecha 26 de diciembre de 2020 y Decreto Exento N°65 de fecha 10 de noviembre 2021.

Copiapó Energía Solar SpA ha venido participando en varios procesos de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados y grandes consumos como lo fueron procesos de Minera Centinela y el de Clientes Regulados, sin adjudicarse bloques de suministro. Esta sociedad presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental, la que fue admitida a tramitación por el Servicio de Evaluación Ambiental de la Región de Atacama, con el objeto de instalar una central fotovoltaica con una capacidad total de 300 MW junto con un sistema de almacenamiento de 100 MW con capacidad

de inyección por 5 horas. Si bien esta nueva Declaración no fue aprobada por el Servicio de Evaluación Ambiental, la sociedad ha acatado la resolución y se encuentra evaluando la presentación de una nueva Declaración para avanzar con el desarrollo del proyecto y las modificaciones que le permitan optimizar la ocupación de la Concesión obtenida y adaptarse a las condiciones de congestión asociadas a la evacuación de energía de la zona. En el intertanto, se está evaluando participar en los próximos procesos de licitación de las Distribuidoras.

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 a Linde, Vopak y Port of Rotterdam para la exportación desde Chile de hidrógeno o algún carrier derivado de él como puede ser el amoniaco. Los próximos pasos involucran seguir avanzando en estudios sobre las capacidades de producción y logística para la exportación a Europa y otros mercados. En la actualidad, Hy2All SpA forma parte de la Asociación Chilena del Hidrógeno (H2 Chile), cuyo objetivo es acelerar la transición energética promoviendo el uso de hidrógeno verde como vector energético en aplicaciones industriales, comerciales, residenciales y de movilidad.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A septiembre de 2023, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. ha incrementado su EBITDA 30%, respecto al período anterior, principalmente por mayores 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 18,23% 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. Tal como se mencionó anteriormente, en agosto de 2022 la Sociedad adquirió el 50% de participación accionaria restante de Terminal Gas Caldera S.A., obteniendo con esta transacción el 100% del control.

La subsidiaria Gasco GLP S.A. 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.

Con fecha 02 de agosto de 2021, Empresas Gasco S.A. enajenó el 63,75% de su participación accionaria en Gasmar S.A. a la sociedad no relacionada Inversiones Arco 4 SpA. La sociedad Gasmar S.A., hasta diciembre de 2022, fue el principal proveedor de gas licuado para el mercado local, en la actualidad es un proveedor logístico.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Sep 2023 MM\$	Ene-Sep 2022 MM\$	Jul-Sep 2023 MM\$	Jul-Sep 2022 MM\$	Variación Ene-Sep 2023 / 2022	
					MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	373.191	417.440	137.128	166.308	(44.249)	-11%
Costo de ventas	(289.171)	(351.108)	(102.118)	(134.562)	61.937	-18%
Ganancia bruta	84.020	66.332	35.010	31.746	17.688	27%
Otros ingresos, por función.	200	214	69	89	(14)	-7%
Costos de distribución.	(25.100)	(22.720)	(9.567)	(8.765)	(2.380)	11%
Gasto de administración.	(21.013)	(19.957)	(7.196)	(6.600)	(1.056)	5%
Otros gastos, por función.	(2.749)	(3.090)	(920)	(1.142)	341	-11%
Resultado de Explotación	35.358	20.779	17.396	15.328	14.579	70%
EBITDA	60.498	44.605	17.396	15.328	15.893	36%
Otras ganancias (pérdidas).	(1.119)	12.046	(815)	1.328	(13.165)	c.s.
Ingresos financieros.	3.291	3.701	1.237	1.045	(410)	-11%
Costos financieros.	(12.597)	(10.393)	(4.165)	(3.871)	(2.204)	21%
Deterioro NIIF 9	(1.098)	(102)	(512)	0	(996)	977%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	870	1.856	300	1.185	(986)	-53%
Diferencias de cambio.	(741)	1.752	214	(821)	(2.493)	c.s.
Resultados por unidades de reajuste.	(3.272)	(15.624)	(112)	(5.116)	12.352	-79%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	20.692	14.015	13.543	9.078	6.677	48%
Gasto por impuestos a las ganancias.	(5.111)	(2.762)	(5.634)	(1.253)	(2.349)	85%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	15.581	11.253	7.909	7.825	4.328	39%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	0	0	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	15.581	11.253	7.909	7.825	4.328	39%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	95	56	19	55	39	70%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	15.487	11.197	7.889	7.767	4.289	38%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 30 de septiembre de 2023, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 15.487 millones y consolidada de \$ 15.581 millones, superior a las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 11.197 millones y \$ 11.253 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un incremento en la Ganancia Bruta y menores pérdidas por Unidad de Reajuste, compensado parcialmente por una disminución de las Otras Ganancias y pérdida por Diferencia de Cambio, además del incremento de los Gastos 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		Total	
	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022
	30-09-2023	30-09-2022	30-09-2023	30-09-2022	30-09-2023	30-09-2022	30-09-2023	30-09-2022	30-09-2023	30-09-2022
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	330.122	355.856	-	-	53.597	62.631	(10.528)	(1047)	373.191	417.440
Costo de ventas	(257.931)	(299.168)	-	-	(4.1746)	(52.964)	10.507	1024	(289.171)	(351.108)
Ganancia bruta	72.191	56.688	0	0	11.851	9.667	(21)	(23)	84.020	66.332
EBITDA	51.867	37.956	(61)	0	8.692	6.662	0	0	60.498	44.605

Ganancia Bruta

A septiembre de 2023, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 84.020 millones, con un incremento de 27% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 66.332 millones, explicado por un aumento en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 27%, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Innovación Energía S.A., esta última presenta cifras consolidadas durante todo el 2023, en el período anterior comenzó a consolidar a partir de agosto de 2022, además del incremento en la Unidad de Negocios Magallanes, y en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 23%, principalmente por mayores ventas y mejor margen de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

A septiembre de 2023, el Resultado de Explotación ascendió a una utilidad de \$ 35.358 millones, superior al obtenido en el período anterior que ascendió a \$ 20.779 millones, principalmente por la mayor Ganancia Bruta, compensado parcialmente por un incremento de los Costos de Distribución y Gastos de Administración, respecto a septiembre de 2022.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a septiembre de 2023 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 60.498 millones, 36% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 44.605 millones.

Otros Resultados

Al 30 de septiembre de 2023, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Menor pérdidas por Unidad de Reajuste de \$ 12.352 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por el menor incremento del pasivo financiero en bonos, el cual se encuentra pactado en Unidad de Fomento (UF), indicador que fue inferior al del período anterior (3,1% actual en lugar de 10,5% en 2022), además de los efectos registrados en la subsidiarias Inversiones GLP S.A.S. por el menor incremento del pasivo por garantías de cilindros, que en Chile se corrige por IPC y en Colombia por el índice de Precios al Productor (IPP),

indicador que fue menor en el período actual (0,7% a septiembre 2023 en lugar de 15,0% en el período anterior).

- Lo anterior, compensado parcialmente por una menor utilidad por Otras Ganancias de \$ 13.165 millones, principalmente por el cambio en la estimación contable de las garantías de cilindros en el mercado de Colombia, que en el 2022 homologó su tratamiento contable al chileno, entre otros.
- Menor utilidad por Diferencia de Cambio de \$ 2.493 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., por menores inversiones financieras en dólares, respecto a igual período de 2022, además de mayores pérdidas en cuentas por pagar pactadas en moneda extranjera, compensado parcialmente por menor pérdida por provisión de traslado de equipos.
- Incremento de los Costos Financieros de \$ 2.204 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por mayor costo financiero por deuda bancaria.
- Mayor Gastos por Impuestos a las Ganancias de \$ 2.349 millones, explicado principalmente por los mejores resultados obtenidos por la Unidad de Negocios Gasco Magallanes y la subsidiaria Gasco GLP S.A. a septiembre de 2023, compensado parcialmente por un menor gasto por impuesto en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. por el menor una disminución de las Otras Ganancias.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-09-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	143.373	147.572	(4.199)
Activos No Corrientes	714.208	677.122	37.086
TOTAL ACTIVOS	857.581	824.694	32.887
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	116.705	115.010	1.695
Pasivos No Corrientes	345.004	342.483	2.521
TOTAL PASIVOS	461.709	457.493	4.216
Patrimonio	395.872	367.201	28.671
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	857.581	824.694	32.887

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de septiembre de 2023 presentan un aumento de \$ 32.887 millones, 4% superior al obtenido en 2022, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 25.559 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 38.266 millones, efectos positivos por conversión de \$ 22.033 millones por subsidiarias con moneda funcional peso colombiano y dólar (se apreciaron un 22,2% y 4,6%, respectivamente, respecto al peso chileno), compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 24.049 millones y desapropiaciones de \$ 4.608 millones, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: desarrollo de proyectos industriales y residenciales de granel, compra de cilindros y estanques, adquisición flota de camiones, ampliaciones de redes de distribución de gas natural, entre otros.

- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes y no Corrientes de \$ 14.934 millones, explicado principalmente por la estacionalidad del negocio de gas licuado y gas natural en el mercado local, con un incremento en las subsidiarias Gasco GLP S.A. y Gasco Luz SpA, además del incremento en Empresas Gasco S.A. (Unidad de Negocios Gasco Magallanes) y en el mercado internacional en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución de los inventarios de \$ 17.046 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A., por menor inventario de gas licuado y en Inversiones Invergas S.A. por disminución del stock de vehículos para asignar vía leasing financiero a distribuidores minoristas.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un aumento de \$ 4.216 millones, 1% superior a la obtenido en el 2022, las principales variaciones se presentan en:

- Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 7.010 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por la estacionalidad del negocio de venta de gas licuado en el mercado local, que incrementa transitoriamente el saldo con proveedores de gas y otros, compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A., por menor deuda con proveedores de vehículos de transporte de cilindros, entre otros.
- Aumento de los Pasivos por Impuestos Diferidos de \$ 5.425 millones, principalmente en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. por efectos de conversión, entre otros.
- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 11.777 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A., Innovación Energía S.A. e Inversiones IGLP S.A.S. por pago de deuda bancaria, además de la disminución en Empresas Gasco S.A. por pago de deuda en bonos denominados en UF.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 395.872 millones, con un aumento de 8%, respecto a los \$ 367.201 millones obtenidos a diciembre 2022, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 15.582 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 15.487 millones.

- Dividendos declarados y pagados por Empresas Gasco S.A. de \$ 6.418 millones.
- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 20.700 millones, explicado principalmente por un aumento de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 19.374 millones por la apreciación del peso colombiano respecto al peso chileno de 22,2%, además del incremento de las Reservas de Cobertura de Flujo de Efectivo de \$ 1.149 millones, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Sep 2023 MM\$	Ene-Sep 2022 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	71.014	18.743
Flujos de Actividades de Inversión	(33.712)	(39.517)
Flujos de Actividades de Financiación	(36.523)	(34.603)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	779	(55.377)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	2.011	(145)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	40.360	98.223
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	43.150	42.701

A septiembre de 2023, se registró un saldo de efectivo de \$ 43.150 millones, superior respecto a los \$ 42.701 millones registrados en el período anterior, que se encuentra influenciado por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el segundo semestre de 2021, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 71.014 millones, con un aumento en la recaudación (neta de pagos) de \$ 52.271 millones, respecto al flujo positivo de \$ 18.743 millones registrados a septiembre de 2022, debido principalmente a:

- Aumento de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 30.240 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A., Innovación Energía S.A. e Inversiones GLP S.A.S., compensado parcialmente por la baja en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A., entre otros.
- Menor pago de Impuestos a las Ganancias de \$ 20.508 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., producto de la utilidad extraordinaria obtenida por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el segundo semestre de 2021, que implicó un pago de impuestos significativo en el 2022.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 33.712 millones, con un menor desembolso neto de \$ 5.804 millones, respecto del flujo negativo de \$ 39.517 millones registrados a septiembre de 2022, explicado principalmente por:

- Menor Flujo positivo por rescate de Inversiones en Bonos Corporativos de \$ 16.466 millones, por inversión liquidada a septiembre de 2022, en el período actual no se ha tomado ni liquidado este tipo de inversiones.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 8.169 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A., compensada parcialmente en Gasco Solar Térmico Uno SpA.
- Menor Flujo negativo por adquisición de Subsidiarias de \$ 15.884 millones en el período 2022, por la adquisición del 50% de participación accionaria en las sociedades Innovación Energía S.A. y Terminal Gas Caldera S.A., en el 2023 no se han concretado adquisiciones.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 36.523 millones, con una disminución de los desembolsos netos de \$ 1.920 millones, respecto de los \$ 34.603 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Disminución de Pago de Dividendos de \$ 11.558 millones en Empresas Gasco S.A., por dividendos extraordinarios cancelados durante el primer semestre de 2022, por el flujo recibido por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el segundo semestre del 2021.
- Mayor Pago de Prestamos y Bonos (netos de Obtención) de \$ 7.710 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y Empresas Gasco S.A.
- Mayores Intereses Pagados de \$ 4.527 millones, principalmente por el incremento en las tasas de interés y el aporte de la subsidiaria Innovación Energía S.A. que comenzó a consolidar su flujo a partir de septiembre de 2022.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 778 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 \$ 43.150 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			30-09-2023	31-12-2022	30-09-2022
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,23	1,28	1,43
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,00	0,90	1,16
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,17	1,25	1,17
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	25,28	25,14	21,28
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	74,72	74,86	78,72
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%)	4,09	3,52	2,99
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%)	1,85	1,60	1,38
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%)	12,84	14,90	10,73
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	3,06	13,59	11,43
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	2,64	1,85	2,35
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS)	55.138	55.168	44.533
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	92,18	77,29	66,65
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	10	21	29
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	27	18	9

Indicadores de Liquidez

- Al 30 de septiembre de 2023, la liquidez corriente bajó en relación con diciembre de 2022, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 1,47%, respecto a los activos Corrientes que disminuyeron 2,85%, principalmente por los incrementos de las Cuentas por Pagar de \$ 7.010 millones y baja de los Inventarios de \$ 17.046 millones, compensado parcialmente por el incremento de los Deudores Comerciales de \$ 10.157 millones y baja de los Otros Pasivos Financieros de \$ 7.575 millones.
- La razón ácida, a septiembre de 2023, aumentó respecto a diciembre de 2022, debido a que los Activos Corrientes, excluyendo las Existencias, aumentaron 12,36%, superior al incremento de los Pasivos Corrientes que se incrementaron sólo un 1,47%.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a septiembre de 2023 un nivel de endeudamiento de 1,17 veces, inferior al obtenido a diciembre de 2022, que fue de 1,25 veces, principalmente por el incremento del Patrimonio Total de 7,8% por sobre el incremento de los Pasivos Totales de 0,9%.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 75%, similar al obtenido a diciembre de 2022 que también fue de 75%, principalmente porque ambos componentes se incrementaron 1%.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del patrimonio aumentó a septiembre de 2023, principalmente por el mejor resultado del período actual, que fue una utilidad de \$ 15.487 millones, superior a los \$ 11.197 millones registrada en el período anterior.
- El índice de rentabilidad del activo mejoró a septiembre de 2023, por la mayor utilidad consolidada que ascendió a \$ 15.582 millones, respecto a los \$ 11.254 millones registradas en el período anterior, a pesar del aumento de los activos promedios de 3%.

- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó a septiembre de 2023, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 27% respecto al período anterior, a pesar del aumento de los Activos Operacionales Promedios de 6%. básicamente por nuevas inversiones en activos operacionales (neta de depreciación) y efectos de conversión.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a septiembre de 2023, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados disminuyeron 68% y el valor de la acción se incrementó 21%, lo anterior influenciado en el 2022 por el resultado y flujos extraordinarios obtenidos por la venta de la sociedad Gasmar S.A. a finales del 2021, lo que posibilitó el pago de dividendos extraordinarios.
- 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 de 2023, respecto al período anterior, por la mayor utilidad actual respecto al período 2022, a pesar del incremento del Gasto Financiero de 21% en septiembre de 2023, influenciado por el incremento de las tasas de interés y nuevas sociedades que consolidan su costo financiero.
- La rotación de inventarios disminuyó con respecto a septiembre 2022, por mayores inventarios de GL en el mercado local, debido a que la subsidiaria Gasco GLP S.A. realiza importaciones mayoristas directas de materia prima a partir del 2023, y en menor magnitud por la disminución en los costos de ventas. En el caso de la permanencia de inventarios, se presenta un incremento por el mismo motivo indicado anteriormente.

A septiembre de 2023, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 31%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 35%, de acuerdo con lo siguiente:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022	Septiembre 2022
Valor Bolsa por acción (\$)	1.079,40	823,94	892,65
Valor Libro por acción (\$)	2.340,41	2.171,13	2.242,04
Dividendos por acción (\$)	33,20	112,00	102,00

6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

Empresas Gasco S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base al 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 de 2023, 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, adquisición de cilindros y estanques, compra de camiones de reparto de GL, 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 de 2023, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 65.770, 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 de 2023, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 229 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 42% 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 31 MW instalados entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo. A la fecha, se encuentra en operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de la subsidiaria Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar ubicado en la planta de Maipú con una capacidad de 200 kWp y un sistema de batería de 1 MWh de capacidad. Estos proyectos en su conjunto permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos, así como también ser proyectos pioneros de Gasco Luz en el rubro fotovoltaico.

En 2022, Gasco Luz SpA adquirió la totalidad de la propiedad de la sociedad Generación S SpA, con lo que incrementó su capacidad y participación de mercado en 1,1 MW entre clientes industriales y residenciales. En febrero de 2021, Gasco Luz SpA constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S. E.S.P. en el mercado colombiano, 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 que se ha desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en la región, lo que ha permitido a septiembre de 2023 firmar contratos por 11 MW, algunos en proceso de construcción.

La sociedad Innovación Energía S.A., que cuenta con una planta de 45 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), ha permitido a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, acumulando a septiembre de 2023 una generación de 81,1 GWh. En agosto de 2022, comenzó la operación de la Central Las Lengas y la Central Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 11.095 MWh.

En lo que respecta a los nuevos negocios, con fecha 25 de mayo de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Uno SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Escondida Ltda., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$50 millones, el cual se desembolsará en un plazo de aproximadamente 2 años, con un período de suministro de 20 años. Así mismo, con fecha 9 de agosto de 2023, la subsidiaria Gasco Solar Térmico Dos SpA suscribió un contrato de suministro de energía térmica para las faenas mineras de Spence S.A., en la región de Antofagasta. Este proyecto involucra una inversión de US\$21 millones, el cual se desembolsará entre los años 2023 y 2026, con un período de suministro de 10 años.

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA, se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica 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. Adicionalmente se presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental, la que fue admitida a tramitación por el Servicio de Evaluación, para la incorporación de un sistema de almacenamiento de energía y un parque fotovoltaico, a desarrollarse en etapas, de hasta 300 MW junto con un sistema de almacenamiento de 100 MW con capacidad de inyección de 5 horas. Si bien esta nueva Declaración no fue aprobada por el Servicio de Evaluación Ambiental, la Sociedad ha acatado la resolución y se encuentra evaluando la presentación de una nueva Declaración para el desarrollo del proyecto y las modificaciones que le permitirán optimizar la ocupación de la Concesión obtenida y adaptarse a las condiciones de congestión asociados a la evaluación de energía de la zona.

En lo que respecta al Aprovisionamiento, la subsidiaria Gasco GLP S.A., a partir de enero de 2023, comenzó con su proceso de compra directa de materia prima a proveedores internacionales, además de realizar compras de gas licuado a proveedores argentinos y compras esporádicas a un proveedor nacional.

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 agosto de 2022, Empresas Gasco S.A. adquirió el 50% de participación accionaria de esta sociedad, tomando el 100% de su control.

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

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

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

8.- ANALISIS DE RIESGO

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

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

Al respecto, con fecha 5 de agosto de 2020, fue promulgada la Ley N°21.249, que contempla medidas excepcionales en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red. En términos generales, esta ley plantea que, desde el 8 de agosto y por 90 días las empresas proveedoras de servicios sanitarios, de distribución de electricidad y de distribución de gas de red no podrán cortar el suministro por mora en el pago a un grupo importante de usuarios, clientes o beneficiarios. Dicha norma fue modificada mediante la promulgación de Ley N° 21.301, publicada en el Diario Oficial el 5 de enero de 2021, en virtud de la cual se extendió el plazo a 270 días, normativa que estuvo vigente hasta el 5 de mayo de 2021. Finalmente, el 22 de mayo de 2021 se publicó la prórroga en el Diario Oficial, hasta el 30 de septiembre de 2022. El 11 de febrero de 2022, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 21.423, en virtud de la cual se extendió el plazo para postular al beneficio del prorrateo de las deudas hasta el 30 de septiembre de 2022, a la fecha se han suscrito 3.687 clientes a convenios de pagos, amparados bajo esta normativa.

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

El Proyecto de Ley se encuentra en su primer trámite constitucional acordándose tramitarlo en la Comisión de Minería y Energía. Gasco GLP S.A. fue invitado a participar a una mesa técnica con

fecha 22 de agosto del presente año, donde aportó información técnica para reflejar los impactos que el proyecto de Ley ocasionaría a la industria, lo que ha sido expuesto con anterioridad a las distintas autoridades frente a las recomendaciones efectuadas por la FNE. La tramitación y discusión del Proyecto de Ley estimamos que será un proceso extenso dado los cambios propuestos a la industria.

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

A partir del 2023, la subsidiaria Gasco GLP S.A. 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 subsidiaria Gasco GLP S.A. 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 septiembre de 2023, 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. 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 (74% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).