

---

## **ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021**

### **1.- RESUMEN**

Al 31 de diciembre de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 115.001 millones y consolidada de \$ 117.726 millones, que se compara favorablemente con las utilidades del ejercicio anterior, que ascendieron a \$ 31.847 millones y \$ 39.159 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por un incremento de las Otras Ganancias por la venta de la sociedad Gasmar S.A. y ganancias por Diferencias de Cambio influenciado por esta transacción, compensado parcialmente por mayores Gastos por Impuestos a las Ganancias, incremento de las pérdidas por Unidad de Reajustes, menor Ganancia por Operaciones Discontinuas y menor Resultado de Explotación.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, presentan los resultados de la operación de Gasmar S.A., mientras se mantuvo como subsidiaria de Empresas Gasco S.A., en un único rubro, denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, debido a la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 5, por la sentencia de la Corte Suprema, en virtud de la cual se rechaza el Recurso de Reclamación interpuesto por Empresas Gasco S.A. contra la resolución N°51/2018 del Tribunal de la Libre Competencia, cumpliendo la Sociedad con la venta del 63,75% de la propiedad accionaria en la subsidiaria Gasmar S.A., dentro del plazo definido.

Al respecto, con fecha 2 de agosto de 2021, se concretó la venta de la sociedad Gasmar S.A. a un inversionista no relacionado, descontinuándose el aporte de esta sociedad a Empresas Gasco S.A., registrándose por esta transacción un resultado extraordinario de \$ 128.719 millones, antes de impuestos, que se presenta principalmente en el rubro Otras Ganancias.

A diciembre de 2021, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 62.043 millones, 4% inferior al obtenido a diciembre de 2020, que alcanzó los \$ 64.625 millones, ambos ejercicios no consideran el aporte en el EBITDA de Gasmar S.A., por la venta de esta sociedad en 2021 y aplicación de la norma contable NIIF 5 en el ejercicio 2020.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a diciembre de 2021 un EBITDA de \$ 53.302 millones, superior en 1% al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 52.892 millones, se explica por un incremento en la subsidiaria Gasco GLP de 5%, donde su venta física se incrementó 7% respecto al ejercicio anterior, compensado parcialmente por una baja de 52% en el EBITDA de Empresas Gasco S.A., principalmente en su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, por una baja en su margen de comercialización por mayores costos por nuevo contrato de suministro de GN, menores ingresos por cargo fijo y arriendo de medidor, a pesar del incremento de sus ventas físicas de 4%. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 8.741 millones, 26% inferior

al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 11.733 millones, principalmente por menores márgenes de comercialización, a pesar del incremento de sus ventas físicas de 1%.

El negocio de Aprovisionamiento, que se presenta en los estados financieros de la Sociedad como Operación Discontinua hasta julio de 2021, producto de la situación comentada de la venta de la sociedad Gasmar S.A., acumuló un EBITDA de \$ 19.257 millones, con una disminución de 42%, respecto a los \$ 33.339 millones obtenidos a diciembre de 2020.

A diciembre de 2021, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 452.340 millones, 34% superior a los obtenidos en el ejercicio 2020, que alcanzaron los \$ 337.685 millones, principalmente por mayores ventas físicas de GL en los sectores soluciones energéticas Chile y Negocio Internacional, además del incremento en el costo del gas, que impactó en el precio de venta.

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 y Aprovisionamiento), tienen un componente de estacionalidad en el segundo y tercer trimestre (meses asociados a bajas temperaturas y lluvias) y es durante este ejercicio donde se concentra gran parte de la actividad de las empresas del Grupo.

### **Soluciones Energéticas en Chile**

La subsidiaria Gasco GLP S.A. ha mantenido inalterada su distribución de gas licuado a diciembre de 2021, asegurando su cadena logística, a pesar de los efectos restrictivos ocasionados por la pandemia del Covid 19, cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad. En el ejercicio actual, la venta física de gas licuado se incrementó 7% respecto al ejercicio anterior, principalmente en los negocios de granel y 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".

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de GL, a diciembre de 2021, aumentó en 4% sus ventas físicas de gas natural, principalmente por un incremento del consumo comercial por avance del plan paso a paso y mayores ventas a cliente eléctrico por mantención de sus turbinas. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 63.100 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 3% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2020, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, en el año 2021 se concretó el proceso de integración de las operaciones entre las filiales Autogasco S.A. y Gasco GLP S.A., que incluyó cambios en su modelo de negocios, apertura de estaciones surtidoras en formato Low Cost en la ciudad de Rancagua, Talca y en Santiago, comuna de La Reina. Para el primer trimestre del 2022, Gasco GLP S.A. tiene previsto la instalación de nuevos puntos de carga bajo este nuevo formato, en las ciudades de Quilpué y Talcahuano, aprovechando la sinergia que ofrece el negocio de envasado de esta subsidiaria. En materia de conversiones, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado durante el 2021, 244 adaptaciones de vehículos a gas vehicular de los cuales el 12% corresponden a vehículos de uso particular, esto como una consecuencia positiva del cambio normativo generado el año 2020 que permite la conversión de vehículos particulares con una antigüedad que no supere los 5 años, proceso que antes estaba sólo restringido a taxis/colectivos y

flotas comerciales con una antigüedad no mayor a 5 años. En relación a lo anterior, también se concretó la alianza con Uber y Tucar, para impulsar la movilidad sostenible en vehículos de transporte de pasajeros, el cual consiste en implementar un plan piloto que incluye la entrega de 5 vehículos convertidos a gas licuado a Tucar, para que los puedan arrendar a sus socios conductores Uber y así cuantificar el ahorro al usar gas licuado versus gasolina.

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. En febrero de 2020 concluyó la construcción y puso en operación una planta de generación eléctrica a gas, en Teno, Región del Maule, la cual tiene una capacidad instalada de 45 MW en base a gas licuado, con la operación de 26 motores Caterpillar. En 2020 logró una generación de 19.507 MWH. En el 2021 INERSA ha generado 55.362 MWH de energía en base a gas licuado. El valor agregado de la generación con GLP es que permite operar en forma intermitente, flexible y a precios competitivos, entre otros, permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento de negocio eléctrico.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación solar distribuida por paneles fotovoltaicos, tiene como foco ser un complemento a la propuesta de valor de Empresas Gasco. La empresa diseña, financia e implementa soluciones energéticas sostenibles en las instalaciones del cliente para proporcionarle energía limpia, competitiva y sin intermitencias, y así dar respuesta a los requerimientos de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Esta Sociedad ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con más de 16 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados. Durante el 2021, las 50 plantas que se encontraban operando, generaron más 8,5 GWh. 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. Durante el 2021, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de 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 con una capacidad de 200 kWp y un sistema de batería de 1 MWh de capacidad ubicados en la planta de Maipú. Estos 3 proyectos en su conjunto permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos, así como también, desarrollar proyectos pioneros de Gasco Luz en el rubro fotovoltaico.

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 desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en la región, lo que ha permitido a diciembre de 2021 firmar contratos por 1,9 MW. Además, se busca aprovechar las sinergias con la filial colombiana Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. que comercializa gas licuado en Colombia.

Durante el 2019, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Copiapó Energía Solar SpA cancelando un total de US\$ 2,8 millones. Esta sociedad 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 emplazará la planta fotovoltaica y Servidumbre Eléctrica con el ministerio de Bienes Nacionales,

adjudicadas respectivamente a Copiapó Energía Solar SpA mediante Decreto Exento N° 198 de fecha 26 de diciembre de 2020 y Decreto Exento N°65 de fecha 10 de noviembre 2021 .

En agosto de 2021, la Sociedad vende el 50% de las acciones de Copiapó Energía Solar SpA a la empresa Hynewgen S.A. con el objeto de potenciar el desarrollo del proyecto fotovoltaico.

Durante el 2021, Copiapó Energía Solar SpA participó del proceso de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados. 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, lo que permitiría la ocupación completa de la Concesión y adaptarse a las condiciones de congestión de la transmisión de energía de la zona.

Con fecha 23 de Noviembre de 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, Empresas Gasco espera participar de un grupo de trabajo internacional para la exportación desde Chile de hidrogeno o algún carrier derivado de él.

### **Soluciones Energéticas Negocio Internacional**

A diciembre de 2021, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado 1% respecto al ejercicio anterior, sin embargo, se presenta una reducción del EBITDA de 26%, respecto al mismo ejercicio del 2020, producto a menores márgenes de comercialización. Cabe mencionar, que a partir de noviembre de 2019, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S absorbió, en un proceso de reorganización societaria, a su filial Unigas Colombia S.A.S, lo que ha permitido a la fecha generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, manteniéndose las marcas Vidagas y Unigas para la comercialización del gas licuado, transformándose esta subsidiaria en uno de los principales actores del mercado de GL de Colombia.

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, alcanzando aproximadamente un 18% de participación de mercado directo e indirecto.

### **Aprovisionamiento**

Con fecha 02 de agosto de 2021, Empresas Gasco S.A. enajeno el 63,75% de su participación accionaria en Gasmar S.A. a la sociedad no relacionada Inversiones Arco 4 SpA, de propiedad de Arroyo Energy Investment Partners LLC.

Gasmar S.A., hasta que fue subsidiaria de Empresas Gasco S.A., presentó sus resultados a julio de 2021 y diciembre de 2020 en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, por la aplicación de la norma contable NIIF 5. Por anterior, el aporte del EBITDA de Gasmar S.A. disminuyó un 26% en el ejercicio actual, continuando esta sociedad como el principal proveedor de GL en el mercado local, manteniendo con la subsidiaria Gasco GLP S.A. contratos de suministro permanentes.

A diciembre de 2021, la sociedad Terminal Gas Caldera S.A ya cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y con la Concesión Marítima otorgada, siendo éstos los principales permisos para permitir su construcción y operación. Actualmente se encuentra en curso la licitación para iniciar la construcción del Terminal, permitiendo 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.

## 2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Dic	Ene-Dic	Variación	
	2021	2020	Ene-Dic	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	452.340	337.685	114.655	34%
Costo de ventas	(363.706)	(250.482)	(113.224)	45%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>88.634</b>	<b>87.203</b>	<b>1.431</b>	<b>2%</b>
Otros ingresos, por función.	177	138	39	28%
Costos de distribución.	(26.126)	(24.128)	(1.998)	8%
Gasto de administración.	(25.778)	(23.415)	(2.363)	10%
Otros gastos, por función.	(4.447)	(4.001)	(446)	11%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>32.460</b>	<b>35.797</b>	<b>(3.337)</b>	<b>-9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>62.043</b>	<b>64.625</b>	<b>(2.582)</b>	<b>-4%</b>
Otras ganancias (pérdidas).	118.207	(2.954)	121.161	c/s
Ingresos financieros.	1.553	957	596	62%
Costos financieros.	(10.980)	(11.416)	436	-4%
Deterioro NIIF 9	(940)	(2.582)	1.642	-64%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	776	1.203	(427)	-36%
Diferencias de cambio.	9.263	(35)	9.298	c/s
Resultados por unidades de reajuste.	(9.981)	(3.680)	(6.301)	171%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>140.358</b>	<b>17.290</b>	<b>123.068</b>	<b>712%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias.	(30.045)	1.740	(31.785)	c/s
<b>Ganancia (pérdida) operaciones continuadas</b>	<b>110.313</b>	<b>19.030</b>	<b>91.283</b>	<b>480%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	7.413	20.129	(12.716)	-63%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>117.726</b>	<b>39.159</b>	<b>78.567</b>	<b>201%</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>				
Participaciones no controladoras	2.725	7.312	(4.587)	-63%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.</b>	<b>115.001</b>	<b>31.847</b>	<b>83.154</b>	<b>261%</b>

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

Como se mencionó anteriormente, al 31 de diciembre de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 115.001 millones y consolidada de \$ 117.726 millones, lo que se compara favorablemente con las utilidades registradas en el ejercicio anterior que ascendieron a \$ 31.847 millones y \$ 39.159 millones, respectivamente, principalmente por la utilidad extraordinaria que se generó por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en agosto de 2021.

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Sub Total		Operación Discontinua (subsidiaria Gasmar S.A.)		Ajustes de Consolidación Operación Discontinua (subsidiaria Gasmar S.A.)		Total		
	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	
Ingresos de actividades ordinarias	384.195	286.494	69.575	53.340	(1.429)	(1.950)	452.340	337.685		317.946	412.086	(85.834)	(99.652)	684.452	650.119
Costo de ventas	(309.313)	(215.824)	(55.678)	(36.410)	1.284	1.752	(363.706)	(250.483)		(298.910)	(379.368)	85.834	99.652	(576.782)	(530.199)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>74.882</b>	<b>70.670</b>	<b>13.897</b>	<b>16.930</b>	<b>(145)</b>	<b>(198)</b>	<b>88.634</b>	<b>87.203</b>		<b>19.036</b>	<b>32.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>307.670</b>	<b>119.920</b>
EBITDA	53.302	52.892	8.741	11.793	0	0	62.043	64.625		19.257	33.339	0	0	81.300	97.964

### **Ganancia Bruta**

A diciembre 2021, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 88.634 millones, con un aumento de 2% respecto a la obtenida en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 87.203 millones, con un incremento en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 6% y una reducción en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 17%, por disminución de márgenes de comercialización.

En lo que respecta al sector de Aprovisionamiento, principalmente lo que aportó la sociedad Gasmar S.A., previo a la venta que realizó Empresas Gasco S.A. del 63,75% de su participación accionaria, presentado como operación discontinua en el Estado de Resultados consolidados de la Sociedad, su ganancia bruta del ejercicio 2021 alcanzó los \$ 19.036 millones, 42% inferior a la obtenida a diciembre de 2020 que fue de \$ 32.718 millones.

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

A diciembre de 2021, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 32.460 millones, inferior al obtenido en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 35.797 millones, explicado fundamentalmente por mayores Gastos de Administración de 10% y costos de distribución de 8%, excluyendo en ambos ejercicios el aporte de la sociedad Gasmar S.A., por aplicación de NIIF 5.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 62.043 millones, 4% inferior al alcanzado a diciembre de 2020 que ascendió a \$ 64.625 millones, excluyendo en ambos ejercicios el aporte de la sociedad Gasmar S.A.

### **Otros Resultados**

A diciembre de 2021, otras variaciones significativas respecto al ejercicio anterior son:

- Aumento del rubro Otras Ganancias (pérdidas) de \$ 121.161 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por la venta del 63,75% de su participación accionaria de la sociedad Gasmar S.A. que generó una utilidad extraordinaria de \$ 128.719 millones, compensada parcialmente por deterioro de impuestos no recuperables de \$ 2.000 millones, entre otros.
- Ganancias por Diferencia de Cambio de \$ 9.298 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la venta de Gasmar S.A. que implicó realizar Reservas de diferencia de cambio por conversión por \$ 6.842 millones, además de la liquidación de los dólares obtenidos por la venta de dicha sociedad y el pago de deuda bancaria tomada en dólares relacionada con esta inversión.
- Lo anterior compensado parcialmente por mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 31.785 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., por la venta del 63,75% de la participación accionaria en la sociedad Gasmar S.A. y liquidación de subsidiaria Autogasco, compensado parcialmente por menores impuestos de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. por menores resultados del ejercicio actual.
- Disminución de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 12.716 millones, proveniente de la sociedad Gasmar S.A., la cual aportó resultados hasta julio de 2021, mientras fue subsidiaria de Empresas Gasco S.A., lo que se compara negativamente con el ejercicio anterior que aportó resultados durante todo el 2020.
- Mayor pérdida por Unidad de Reajuste de \$ 6.301 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la mayor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a diciembre de 2021 (6,6% en lugar de 2,7% en 2020), lo que afectó fundamentalmente el pasivo en bonos, además de los efectos registrados en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. que presenta un incremento significativo en el Índice de Precios al Productor (IPP) de 18,7% a diciembre de 2021 (1,7% en el ejercicio anterior), lo que ha incrementado el pasivo de garantías de cilindros.

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$
<b>ACTIVOS</b>			
Activos Corrientes	183.945	200.876	(16.931)
Activos No Corrientes	624.776	508.295	116.481
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>808.721</b>	<b>709.171</b>	<b>99.550</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos Corrientes	113.095	170.057	(56.962)
Pasivos No Corrientes	322.038	288.499	33.539
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>435.133</b>	<b>458.556</b>	<b>(23.423)</b>
Patrimonio	373.588	250.615	122.973
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>808.721</b>	<b>709.171</b>	<b>99.550</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de diciembre de 2021 presenta un aumento de \$ 99.550 millones, 14% superior al obtenido en diciembre de 2020, debido principalmente a:

- Aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 72.584 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 60.762 millones, flujos positivos de actividades de inversión de \$ 92.045 millones (incluye flujo positivo por la venta de la sociedad Gasmar S.A.) y flujo negativo por actividades de financiación de \$ 81.025 millones (por mayor pago neto de obtención de deuda financiera y pago de dividendos).
- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 110.304 millones, principalmente por efecto de revaluaciones de terrenos, construcciones, cilindros y estanques de \$ 79.334 millones, mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 68.177 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 28.249 millones y desapropiaciones de \$ 4.313 millones, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, compra de cilindros y estanques, adquisición de inmuebles y nuevas construcciones, extensión de redes de gas natural, entre otros.

- Aumento de Otros activos financieros corrientes de \$ 16.466 millones, que se explica por inversiones realizadas en bonos de entidades financieras.
- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 8.671 millones, explicado principalmente por un incremento en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S, además de Empresas Gasco S.A. (Unidad de Negocios Gasco Magallanes), compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Autogasco S.A.

- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución de los Activos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 109.541 millones, producto de la venta de la sociedad Gasmar S.A., que en el ejercicio anterior presentaba saldo en este rubro por la aplicación de la norma contable NIIF 5, debido a la sentencia de la Corte Suprema que dictaminó que Empresa Gasco S.A. deba enajenar el 63,75% de la propiedad accionaria de esta sociedad en un plazo de 18 meses, lo cual se cumplió.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan una disminución de \$ 23.423 millones, 5% inferior al obtenido a diciembre de 2020, las principales variaciones se presentan en:

- Disminución de Pasivos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 77.284 millones, producto de la venta de la sociedad Gasmar S.A. en agosto de 2021, que en el ejercicio anterior presentaba saldo en este rubro por la aplicación de la norma contable NIIF5.
- Disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 33.751 millones, principalmente una disminución en Empresas Gasco S.A. de \$ 32.524 millones por pago de deuda bancaria tomada en dólares, que incluye la liquidación de crédito tomado por Empresas Gasco S.A. de US\$ 29 millones relacionado con la inversión en la sociedad Gasmar S.A., además de una reducción en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. por cancelación de deuda bancaria.
- Lo anterior, compensado parcialmente por el incremento de las Cuentas por Pagar Corrientes de \$ 16.353 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por dividendo pendiente de pago de \$ 8.400 millones y en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por compras de materia prima a proveedores, compensado parcialmente por una reducción en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A. por menores cuentas por pagar por adquisición de flota de camiones que se entregan a clientes vía leasing financiero. En las Cuentas por Pagar no Corrientes se presenta un incremento de \$ 13.451 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Gasco GLP S.A. por nuevos contratos de arriendos, de acuerdo con la NIIF 16, compensado parcialmente por una baja en la sociedad Copiapó Solar SpA, que dejó de ser subsidiaria en el ejercicio actual.
- Incremento del Pasivo por Impuestos Diferidos de \$ 26.513 millones, principalmente por efectos de revaluación de propiedades, plantas y equipos de \$ 23.404 millones, registrados en Empresas Gasco S.A. y sus subsidiarias, entre otros.
- Incremento de Pasivo por Impuestos de \$ 22.578 millones, proveniente de Empresas Gasco S.A., principalmente por el mayor impuesto a cancelar producto de la utilidad extraordinaria generada en la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021.
- Incremento de los Otros Pasivos no Financieros de \$ 8.174 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S. por aumento de pasivos garantías de cilindros, las que se encuentran indexadas a IPC en Chile (incremento de 6,6% en 2021) e IPP en Colombia (incremento de 18,7% en 2021), y en Empresas Gasco S.A. por ingresos diferidos.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad finalizó en \$ 373.588 millones, con un aumento de 49%, respecto a los \$ 250.615 millones obtenidos a diciembre 2020, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 117.726 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 115.001 millones.
- Dividendos pagados (declarados) por \$ 37.279 millones, correspondiéndole a Empresas Gasco S.A. con sus accionistas \$ 34.272 millones.
- Incremento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 65.706 millones, que se explica principalmente por un incremento de la Reserva por Superávit producto de las revaluaciones de Propiedades, Plantas y Equipos en el ejercicio actual, además del aumento de las Reservas de Cobertura de Flujo de Efectivo y Reserva por Diferencias de Cambio en Conversión, entre otros.
- Disminución de los Otros Incrementos (Disminuciones) por Transferencia y Otros Cambios del Patrimonio de \$ 23.426 millones, principalmente por la venta del 63,75% de la participación accionaria en la sociedad Gasmar S.A., que implicó la realización de las Reservas Patrimoniales, además de la eliminación de la Participación no Controladora.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Dic 2021 MM\$	Ene-Dic 2020 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	60.762	61.844
Flujos de Actividades de Inversión	92.045	(17.186)
Flujos de Actividades de Financiación	(81.025)	(39.049)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	71.782	5.609
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	587	(311)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	25.854	20.556
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	98.223	25.854

A diciembre de 2021, se registró un saldo de efectivo de \$ 98.223 millones, superior a los \$ 25.854 millones registrados en el ejercicio anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

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

Flujo neto positivo de \$ 60.762 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 1.082 millones, respecto a los \$ 61.844 millones registrados en el ejercicio anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 1.715 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S.
- Lo anterior compensado parcialmente por mayores Interés Recibidos y Menor Impuesto pagados en el ejercicio actual.

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

Flujo neto positivo de \$ 92.045 millones, con una mayor recaudación neta de \$ 109.231 millones, respecto del flujo negativo de \$ 17.186 millones registrados en el ejercicio 2020, explicado principalmente por:

- Aumento de los Flujos de Efectivo Procedente de la Perdida de Control de Subsidiarias de \$ 158.961 millones, principalmente por el efectivo extraordinario obtenido por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el ejercicio actual, además de un monto menor por la enajenación del 50% de la participación accionaria en la sociedad Copiapó Solar SpA.
- Lo anterior compensado parcialmente por la disminución de Otras Entradas de Efectivo de \$ 18.870 millones, se presentaba en este rubro el flujo integro de la sociedad Gasmar S.A. por aplicación de NIIF 5, que tal como se mencionó anteriormente fue enajena en el ejercicio actual, ajustándose este saldo.
- Aumento de los desembolsos realizados por inversiones en bonos de entidades financieras de \$ 16.184 millones
- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 15.337 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Gasco GLP S.A.

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

Flujo neto negativo de \$ 81.025 millones, con un aumento de los desembolsos netos de \$ 41.976 millones, respecto de los \$ 39.049 millones registrados en 2020, debido principalmente a:

- Mayor pago de préstamos (neto de obtención) de \$ 30.299 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., que incluye entre otros la cancelación de deuda bancaria por US\$ 29 millones relacionada con la inversión neta que se mantuvo en la sociedad Gasmar S.A., compensado parcialmente por un menor pago de deuda bancaria en Inversiones GLP S.A.S. en 2021.
- Mayor Pago de Dividendos en Empresas Gasco S.A. de \$ 12.095 millones, principalmente por el mejor resultado del 2021.

## Flujo al Final del Ejercicio

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto positivo de \$ 71.782 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 \$ 98.223 millones.

## 5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		31-12-2021	31-12-2020
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces) 1,63	1,18
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces) 1,44	1,05
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces) 1,16	1,83
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%) 25,99	37,09
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%) 74,01	62,91
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%) 37,73	12,47
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%) 15,51	5,33
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%) 16,70	18,16
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%) 15,18	4,05
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces) 13,78	2,51
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM\$) 179.367	56.577
Utilidad por acción del Controlador		(\$) 684,53	189,56
Rotación inventarios gas licuado		(veces) 46	34
Permanencia de inventarios gas licuado		Días 8	10

## Indicadores de Liquidez

- A diciembre de 2021, la liquidez corriente aumentó en relación al ejercicio anterior, debido a que los Activos Corrientes disminuyeron 8%, respecto a la baja de los Pasivos Corrientes que disminuyeron 34%, principalmente por el aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 72.584 millones, Otros Activos Financieros de \$16.466 millones, Deudores Comerciales de \$ 8.671, disminución de los Pasivos Clasificados para la Venta de \$ 77.284 millones y baja de Otros Pasivos Financieros de \$ 15.636 millones, compensado parcialmente por la disminución de los Activos Mantenedos para la Venta de \$ 109.541 millones, aumento de los Pasivos por Impuestos de \$ 22.578 e incremento de las Cuentas por Pagar de \$ 16.353 millones.
- La razón ácida, a diciembre de 2021 presenta una mejora respecto al ejercicio anterior, en línea con el aumento de la liquidez corriente.

## Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a diciembre de 2021 un nivel de endeudamiento de 1,2 veces, mejorado respecto al obtenido en diciembre de 2020, por una disminución de los Pasivos Totales de 5% y un incremento del Patrimonio de 49%. La disminución de los pasivos se explica principalmente por la baja del rubro Pasivos Mantenedos para la Venta, por la enajenación de la sociedad Gasmar S.A. y la disminución de los Otros Pasivos Financieros, compensado parcialmente por el aumento de los Pasivos por Impuestos, Cuentas por Pagar y Pasivo por Impuesto Diferido. En lo que respecta al incremento del patrimonio, se explica por el mejor resultado consolidado de 2021, (incremento de 201%), respecto al ejercicio anterior, basicamente por la venta de 63,75% de la sociedad Gasmar S.A., aumento de la Reserva de Superávit de Revaluación producto

de la revalorización de algunos activos operativos, compensado parcialmente por la disminución patrimonial de la parte no controladora y el pago de dividendos.

- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 74%, mayor a la obtenida a diciembre de 2020, principalmente por la disminución de los Pasivos Totales de 5%, respecto al incremento de los Pasivos no Corrientes de 12%, destacando el incremento de los Impuestos Diferidos por revaluación de activos operativos, aumento de las Cuentas por Pagar y Otros Pasivos no Financieros no Corrientes, compensado parcialmente por la baja de los Pasivos clasificados como Mantenidos para la Venta.

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

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos aumentaron a diciembre de 2021, principalmente por la mayor utilidad atribuible a la controladora de 261% y consolidada de 201%, respecto al ejercicio anterior, básicamente por el resultado extraordinario obtenido en la venta de la sociedad Gasmar S.A., que supera el incremento del Patrimonio promedio del Controlador de 19% y de los Activos promedios de 3%, influenciado esto último por la revalorización de los activos operacionales, compensado parcialmente por la división de la Sociedad ocurrida en diciembre de 2020 y los efectos contables por la venta de Gasmar S.A. El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó levemente a diciembre de 2021 respecto al ejercicio anterior, principalmente por el aumento de los activos operacionales de 11%, producto del proceso de revaluación llevado a cabo en el ejercicio actual, respecto al incremento de Ganancia Bruta de 2%.
- La razón de retorno de dividendos aumentó a diciembre de 2021, respecto al ejercicio anterior, debido a que los dividendos pagados por Empresas Gasco S.A. aumentaron 149% y el valor de la acción disminuyó un 34%, lo anterior influenciado por el resultado y flujos extraordinarios obtenidos por la venta de la sociedad Gasmar S.A.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, aumentó a diciembre de 2021 respecto al ejercicio anterior, por la mayor Utilidad antes de Impuestos (más gastos financieros), principalmente por la venta de la sociedad Gasmar S.A., además de la disminución del gasto financiero de 4%.
- La rotación de los inventarios aumento a diciembre de 2021 y la permanencia disminuyó, respecto al ejercicio anterior, principalmente por el mayor Costo de Venta producto del incremento del precio de GL a nivel internacional y aumento del tipo de cambio, además de mayores ventas físicas, compensado parcialmente por un mayor stock promedio de existencias.

A diciembre de 2021, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad negativa de 34%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el ejercicio actual, la rentabilidad negativa se reduce a 24%, de acuerdo a lo siguiente:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Valor Bolsa por acción (\$)	1.344,00	2.025,00
Valor Libro por acción (\$)	2.218,31	1.410,25
Dividendos por acción (\$)	204,00	82,00

## 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, entre otras, además de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, participando en todas las regiones del país (incluye la distribución de GL en la Isla de Pascua).

Durante el 2021, 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 inmuebles para la distribución 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, incrementando sus ventas físicas en 7%.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A diciembre de 2021, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 63.100, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, en el año 2021 se concretó el proceso de integración de las operaciones entre las filiales Autogasco S.A. y Gasco GLP S.A., tendientes a ampliar la demanda de gas vehicular al transporte de carga y generar alianzas comerciales que permitan difundir e incrementar el parque de vehículos convertidos a GL. Este proceso incluyó cambios en el modelo de negocio, apertura de estaciones surtidoras en formato Low Cost, tanto en Santiago como en Regiones. Para el primer trimestre del 2022, se tiene previsto la instalación de nuevos puntos de carga bajo este nuevo formato, en las ciudades de Quilpué y Talcahuano, aprovechando la sinergia que ofrece el negocio de envasado. En materia de conversiones, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 244 adaptaciones de vehículos a gas vehicular durante el 2021, de los cuales el 12% corresponden a vehículos de uso particular, esto como una consecuencia positiva del cambio normativo generado el año 2020. En relación con lo anterior, también se concretó la alianza con Uber y Tucur, para impulsar la movilidad sostenible en vehículos de transporte de pasajeros, el cual consiste en implementar plan piloto que incluye la entrega de 5 vehículos convertidos a gas

licuado a Tucur, para que los puedan arrendar a sus socios conductores Uber y así cuantificar el ahorro al usar gas licuado versus gasolina.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 16 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. Durante el 2021, iniciaron su 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. Estos 3 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 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 diciembre de 2021 firmar contratos por 1,9 MW.

La sociedad Innovación Energía S.A., en febrero de 2020 comenzó la operación de su planta de 45 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, generando 55.362 MWH en el 2021, acumulando a la fecha una generación de 74.869 MW. Con fecha 04 de octubre de 2021 el Departamento de Rentas Municipales de la Ilustre Municipalidad de Teno notificó la clausura de la central Teno Gas, por estar operando sin contar con patente municipal. Con fecha 06 de octubre de 2021, INERSA interpuso recurso de ilegalidad frente a la Municipalidad por no otorgar patente provisoria, en consideración a que por ley la Municipalidad debe otorgar patente provisoria, si se cumple los requisitos. La solicitud de recepción definitiva está preparada y en espera del permiso otorgado por la Dirección de obras Municipales.

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 con el Ministerio de Bienes Nacionales. Durante el 2021, La sociedad participó del proceso de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados. 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, lo que permitiría la ocupación completa de la Concesión y adaptarse a las condiciones de congestión de la transmisión de energía de la zona.

En lo que respecta al Aprovechamiento, la subsidiaria Gasco GLP S.A. mantiene contratos de suministro de gas con la sociedad Gasmar S.A., quién abastece a una parte significativa de la demanda local (mayorista) de GL, además de realizar compras de gas licuado a proveedores argentinos.

Por su parte, la sociedad de control conjunto Terminal Gas Caldera S.A., cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y en el primer trimestre de 2020 consiguió la concesión marina, permisos esenciales para iniciar construcción de un terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera, actualmente se encuentra en proceso la etapa de licitación.

En el negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional, se ha consolidado el proceso de fusión de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., que absorbió a finales de 2019, en un proceso de reorganización societaria, a su subsidiaria Unigas Colombia S.A.S., lo que ha permitido generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, 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 actual crisis sanitaria, ocasionada por la propagación del Covid 19, ha generado impactos económicos, sociales y financieros en Chile, como así también en el resto del mundo, impactando directamente a todas las industrias en distinto grado y profundidad. Empresas Gasco S.A. no ha estado al margen de esta situación, sin embargo ha mantenido una posición sólida y estable en el canal de venta envasado (cilindros de gas licuado) que representa aproximadamente el 70% de su venta total de GL y también en la venta física de gas licuado en formato granel (excluye venta para generación eléctrica), manteniendo estable su resultado de explotación, pero con una afectación en el negocio de venta de gas en formato medidor, generando un incremento de la cartera morosa, producto de las Leyes de Servicios Básicos que han evitado de forma sistemática el corte del suministro. En el sector de distribución de gas natural, principalmente desarrollado por la unidad de negocios Gasco Magallanes, la venta física ha aumentado un 4% respecto al ejercicio anterior, también se ha presentado un incremento de la cartera morosa producto de las mismas leyes comentada anteriormente.

Al respecto, la Sociedad mantiene un monitoreo permanente a sus indicadores de gestión, ajustando en sus estados financieros los efectos de deterioro de cartera, en la medida que corresponda.

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 pasado 5 de mayo. Finalmente, el 22 de mayo de 2021 se publicó la prórroga en el Diario Oficial, hasta el 31 de diciembre de 2021.

Con fecha 7 de octubre de 2021, la Fiscalía Nacional Económica -FNE- publicó el Informe Preliminar del Estudio del Mercado del Gas, que abarcó tanto el mercado de GN como de GLP, en virtud del cual se efectuaron recomendaciones con la finalidad de que la competencia funcione de mejor manera en el mercado del gas en Chile, consistentes, a grandes rasgos, en a) la prohibición de distribuidores mayoristas de participar en el mercado minorista de GLP; b) regulación detallada de la obligación de los concesionarios de transporte de GN de operar bajo el régimen de acceso abierto; y c) cambio en el cálculo de rentabilidad establecida en la Ley de Servicios de Gas, considerando la rentabilidad de todo el grupo económico verticalmente integrado.

El plazo para presentar observaciones por parte de las compañías de gas al mencionado Informe Preliminar vencía el 4 de noviembre de 2021, dentro del cual Empresas Gasco S.A. evacuó sus observaciones y propuestas.

El 29 de diciembre de 2021 la FNE publicó el Informe Final del Estudio del Mercado del Gas, no acogiendo las observaciones de las compañías de gas y reiterando las recomendaciones para aumentar la competencia, las que fueron reenviadas al Ministerio de Energía.

Con fecha 7 de enero de 2022 el Ejecutivo presentó ante la Cámara de Diputados un Proyecto de Ley sobre Perfeccionamiento al Mercado del Gas (Mensaje 429-369 de 4 de enero de 2022), el que reitera las recomendaciones efectuadas por la FNE en su Informe Definitivo del Estudio del Mercado del Gas.

**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.

Cabe destacar que la sociedad Gasmar S.A., principal proveedor de gas licuado de Gasco GLP S.A. tiene la capacidad de importar este combustible desde distintos países, manteniendo contratos con proveedores internacionales, que a su vez son traspasados a los clientes nacionales, entre ellos la subsidiaria Gasco GLP S.A., con lo cual este riesgo se mitiga. Adicionalmente, Gasco GLP S.A. 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 Gasmar S.A., anteriormente subsidiaria de Empresas Gasco S.A. es el principal proveedor de GL del mercado nacional, realiza sus compras de materia prima a proveedores internacionales, manteniendo contratos de suministro con la subsidiaria Gasco GLP S.A. que garantizan su abastecimiento.

Con fecha 14 de noviembre de 2019, Empresas Gasco tomó conocimiento de la sentencia de la Corte Suprema en virtud de la cual se rechaza el Recurso de Reclamación interpuesto por ésta, contra la resolución N°51/2018 del Tribunal de la Libre Competencia, ordenado la venta de Gasmar S.A., como una forma de prevenir potenciales riesgos a la libre competencia, reconociendo en todo caso que ninguno de ellos se había verificado a la fecha.

Con fecha 02 de agosto de 2021, Empresas Gasco S.A. vendió el 63,75% de su participación accionaria en Gasmar al Grupo Arroyo, proceso que fue revisado y validado por la Fiscalía Nacional Económica el 14 de julio de 2021.

Esta medida no afectará el suministro de GL a la Sociedad, dado que se dispone de contratos con Gasmar S.A. que garantizan el suministro, permitiendo la continuidad del abastecimiento de gas licuado.

**Moneda y tasa de interés:** A diciembre de 2021, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por créditos bancarios y en menor medida cuotas de bonos de largo plazo 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 (67% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).