
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022

1.- RESUMEN

Al 31 de diciembre de 2022, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 12.985 millones y consolidada de \$ 13.083 millones, 89% inferior a las registradas en el ejercicio anterior que ascendieron a \$ 115.001 millones y \$ 117.726 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un menor Resultado no Operacional, donde se presenta una disminución de las Otras Ganancias y Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas, en ambos casos por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021, una mayor pérdida por Unidad de Reajuste, menor ganancia por Diferencias de Cambio, además de una baja en el Resultado de Explotación, compensado parcialmente por un menor Gasto por Impuestos a las Ganancias.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021, presenta los resultados de la sociedad Gasmar S.A., mientras se mantuvo como subsidiaria de Empresas Gasco S.A., en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas por \$ 7.413 millones y la utilidad extraordinaria por su venta en Otras Ganancias. 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., a partir de esa fecha.

A diciembre de 2022, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 62.364 millones, 1% superior al obtenido en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 62.042 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. Este aumento del EBITDA consolidado se ve influenciado por el incremento del EBITDA del sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional y en el EBITDA del negocio de gas natural en el mercado local, compensado parcialmente por una disminución del EBITDA en el negocio de GLP en Chile, principalmente por el incremento del costo del gas licuado en el mercado internacional y mayor inflación local, efectos que no fueron traspasados en su integridad al margen de comercialización.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a diciembre de 2022 un EBITDA de \$ 53.476 millones, levemente superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 53.301 millones, las principales variaciones se explican por un incremento del 41% del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, básicamente por un aumento del consumo residencial y comercial, que se vio empujado por el avance en la apertura del comercio post pandemia, aumento de clientes y menores temperaturas promedio, que permitieron aumentar en 8% sus ventas físicas de gas natural y 29% de gas licuado, respecto al año anterior, además del aporte en el EBITDA de la sociedad Innovación Energía S.A., que consolida sus resultados a partir de agosto de 2022, compensado parcialmente por una disminución en el EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP de 11%,

por menores márgenes de comercialización, respecto al ejercicio anterior. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 8.928 millones, 2% superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 8.741 millones, principalmente por el incremento de sus ventas físicas de 4%.

A diciembre de 2022, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 533.832 millones, 18% superior a los obtenidos en el ejercicio 2021, que alcanzaron los \$ 452.340 millones, principalmente por el incremento en el costo del gas, que impactó en el precio de venta, generado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, además de la apreciación del dólar respecto al peso chileno que encareció el costo del gas y efectos inflacionarios de los recursos, entre otros, además de un incremento de las ventas físicas de gas natural en el mercado local y mayores ventas físicas de gas licuado en los sectores soluciones energéticas Negocio Internacional y soluciones energéticas Chile.

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 estas sociedades.

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., ha avanzado con su distribución de gas licuado a nivel nacional, robusteciendo su cadena logística y cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad. En el 2022, las ventas físicas de gas licuado aumentaron marginalmente respecto al ejercicio anterior, principalmente en el canal comercial, industrial y soluciones energéticas, 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, por la alianza comercial concretada durante el 2022.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de GL, a diciembre de 2022, aumentó en 8% sus ventas físicas de gas natural, debido a un incremento del consumo residencial y comercial como resultado de la apertura del negocio post pandemia, además de menores temperaturas promedio y aumento de clientes, respecto al ejercicio anterior. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 64.500 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 2% de su cartera de clientes respecto al 2021, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales. En el negocio de GL hubo un incremento de 29% en las toneladas vendidas, respecto al 2021, principalmente impulsado por el crecimiento de nuevos clientes de las Industrias Hotelera y acuícola, además de la normalización de la demanda en el sector Torres del Paine, lo que sumado a la puesta en marcha del primer proyecto de Generación Eléctrica en base GL para un cliente de 5 MW ubicado en Puerto Natales, ha permitido ampliar su negocio de soluciones energéticas.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, durante el 2022 se ha consolidado el modelo de estaciones surtidoras low cost, a la fecha se encuentran 5 estaciones de este formato operativas. En Mayo de 2022 se abrió Talcahuano, sumándose a Quilpué, Rancagua, Talca y Santiago (comuna de La Reina), con el objetivo de robustecer la red para llegar a más clientes de forma eficiente. En materia de conversiones, durante el 2022 se realizaron 376 adaptaciones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 11% corresponde a vehículos de uso particular.

En septiembre 2022, el Ministerio Transportes y Telecomunicaciones anunció la ampliación de la antigüedad exigida para adaptar a gas los vehículos particulares y flotas comerciales, de 5 a 7 años, permitiendo llegar a un mercado más amplio. Este cambio normativo, que se suma al realizado el 2020, que permitió la adaptación de vehículos particulares a gas, permitirá aumentar en cerca de 450 mil autos el parque potencial de vehículos a ser convertidos. Actualmente se está realizando un proyecto piloto para ampliar a 15 años la antigüedad de los vehículos que se pueden convertir a gas, resultados que deberían estar disponibles en el primer trimestre del 2023.

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. 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 2.021 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.

A diciembre de 2022, INERSA ha generado 132.093 MWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el 2022 generó 57.224 MWh. 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, 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 25 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y Colombia. Durante el presente año las 100 plantas industriales operativas y las 40 instalaciones residenciales han generado más de 12 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, es por esto que, durante 2022, Gasco Luz SpA en conjunto con GASCO, 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. 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 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 1.1MW 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 diciembre de 2022 firmar contratos por 7 MW, de los cuales 2,8 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.

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. En agosto de 2021, Empresas Gasco S.A. vendió el 50% de las acciones de Copiapó Energía Solar SpA a la empresa Hynewgen S.A. con el objeto de potenciar el desarrollo de este proyecto fotovoltaico.

Durante el 2022 y 2021, Copiapó Energía Solar SpA ha participado en varios procesos de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados y grandes consumos. Los más recientes, en marzo de 2022 para la Minera Centinela, proceso que se encuentra pendiente de adjudicación. Adicionalmente, participó durante el mes de julio en el proceso 2022 para Clientes Regulados, sin adjudicarse bloques de suministro, en el contexto de un proceso que en términos generales adjudicó menos del 15% de lo licitado. 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. Este proyecto, el cual se espera desarrollar en 2 etapas, optimiza la ocupación de la Concesión obtenida, así como permite adaptarse a las condiciones de congestión asociados a la evacuación de energía de la zona.

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.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A diciembre de 2022, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado 4% respecto al ejercicio anterior, con un aumento del EBITDA de 2%, respecto al 2021. Cabe mencionar, que la reorganización societaria realizada por la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. a finales del 2019, ha permitido a la fecha generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, manteniéndose las marcas Vidagas y Unigas para la comercialización del GL, 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 y en 703 municipios, alcanzando aproximadamente un 18,19% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

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, de propiedad de Arroyo Energy Investment Partners LLC.

Gasmar S.A., que fue subsidiaria de Empresas Gasco S.A. hasta julio de 2021, presentó sus resultados en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, por la aplicación de la norma contable NIIF 5. Por lo anterior, a diciembre de 2022 y 2021 Gasmar S.A. no aporta al EBITDA de Empresas Gasco S.A., continuando esta sociedad como el principal proveedor de GL en el mercado local, manteniendo con la subsidiaria Gasco GLP S.A. contratos de suministro de gas licuado hasta diciembre de 2022 y contratos a largo plazo por la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

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.

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.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Dic	Ene-Dic	Variación	
	2022	2021	Ene-Dic	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	533.832	452.340	81.492	18%
Costo de ventas	(442.377)	(363.706)	(78.671)	22%
Ganancia bruta	91.455	88.634	2.821	3%
Otros ingresos, por función.	289	177	112	63%
Costos de distribución.	(30.291)	(26.126)	(4.165)	16%
Gasto de administración.	(27.699)	(25.778)	(1.921)	8%
Otros gastos, por función.	(3.933)	(4.447)	514	-12%
Resultado de Explotación	29.821	32.460	(2.639)	-8%
EBITDA	62.364	62.042	322	1%
Otras ganancias (pérdidas).	10.351	118.207	(107.856)	-91%
Ingresos financieros.	4.914	1.553	3.361	216%
Costos financieros.	(14.858)	(10.980)	(3.878)	35%
Deterioro NIIF 9	(349)	(940)	591	-63%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	2.087	776	1.311	169%
Diferencias de cambio.	59	9.262	(9.203)	-99%
Resultados por unidades de reajuste.	(19.343)	(9.981)	(9.362)	94%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	12.682	140.357	(127.675)	-91%
Gasto por impuestos a las ganancias.	401	(30.045)	30.446	-101%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	13.083	110.312	(97.229)	-88%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	0	7.413	(7.413)	-100%
Ganancia (pérdida)	13.083	117.725	(104.642)	-89%
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	97	2.725	(2.628)	-96%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	12.985	115.000	(102.015)	-89%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de diciembre de 2022, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 12.985 millones y consolidada de \$ 13.083 millones, 89% inferior a las registradas en el ejercicio anterior que ascendieron a \$ 115.001 millones y \$ 117.726 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un menor Resultado no Operacional, donde se presenta una disminución de las Otras Ganancias y Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas, en ambos casos por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021,

una mayor pérdida por Unidad de Reajuste, menor ganancia por Diferencias de Cambio, además de una baja en el Resultado de Explotación, compensado parcialmente por un menor Gasto por Impuestos a las Ganancias.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Aprovisionamiento		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Total	
	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	453.610	384.195	-	-	83.136	69.575	(2.914)	(1.429)	533.832	452.340
Costo de ventas	(375.106)	(309.313)	-	-	(70.156)	(55.678)	2.885	1.284	(442.376)	(363.706)
Ganancia bruta	78.504	74.882	0	0	12.980	13.897	(29)	(145)	91.455	88.634
EBITDA	53.476	53.301	(4)	0	8.928	8.741	0	0	62.364	62.042

Ganancia Bruta

En el 2022, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 91.455 millones, con un incremento de 3% respecto a la obtenida en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 88.634 millones, lo que se explica por un aumento en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 5%, principalmente en la Unidad de Negocios Magallanes y el aporte de la sociedad Innovación Energía S.A., compensado parcialmente por la disminución en la subsidiaria Gasco GLP S.A., además de una reducción en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 7%, en ambos casos por una disminución de los márgenes de comercialización.

Resultado de Explotación y EBITDA

A diciembre de 2022, el Resultado de Explotación ascendió a una utilidad de \$ 29.821 millones, inferior al obtenido en el ejercicio anterior que ascendió a \$ 32.460 millones, principalmente por los incrementos de los Costos de Distribución de 16% y Gastos de Administración de 8%, respecto a diciembre de 2021, compensado parcialmente por el incremento de la Ganancia Bruta.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a diciembre de 2022 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 62.364 millones, 1% superior al obtenido en el ejercicio de 2021, que ascendió a \$ 62.042 millones.

Otros Resultados

A diciembre de 2022, otras variaciones significativas respecto al ejercicio anterior son:

- Disminución de las Otras Ganancias de \$ 107.856 millones, principalmente por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021, que aportó un resultado extraordinario de \$ 126.450 millones, compensado parcialmente por la homologación, respecto al mercado chileno, en la estimación contable de las garantías de cilindros en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., entre otros.

- Mayor pérdidas por Unidad de Reajuste de \$ 9.362 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. que incrementó el pasivo financiero en bonos, por la mayor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a diciembre de 2022 (13,3% en lugar de 6,6% en 2021), además de los efectos registrados en la subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S. por el 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), el que a diciembre de 2022 ascendió a 19,5% (18,6% en el ejercicio anterior), incrementando el pasivo por garantías de cilindros.
- Menor utilidad por Diferencia de Cambio de \$ 9.203 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021, que implicó realizar diferencias de conversión por esta inversión de \$ 8.404 millones, además de la liquidación de los dólares obtenidos por esta transacción, neta del pago de pasivos financieros, todo lo anterior en el ejercicio anterior, compensado parcialmente por inversiones a corto plazo tomadas en dólares en 2022, que generó una utilidad extraordinaria por la apreciación el dólar de 1,3% respecto al peso chileno, en el ejercicio actual.
- Disminución de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 7.413 millones, proveniente de la sociedad Gasmar S.A., la cual aportó resultados hasta julio de 2021, mientras fue subsidiaria de Empresas Gasco S.A., a diciembre de 2022 este rubro no presenta saldo.
- Incremento de los Ingresos Financieros de \$ 3.361 millones, por mayores inversiones en depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos, principalmente por los recursos extraordinarios obtenidos por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021.
- Lo anterior compensado parcialmente por una disminución de los Gastos por Impuestos a las Ganancias de \$ 30.446 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la utilidad extraordinaria generada por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021, que generó un aumento de la tributación en ese año, además de una disminución del resultado de la subsidiaria Gasco GLP S.A. a diciembre de 2022 por menores resultados, compensada parcialmente por un mayor impuesto en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. por el incremento en la utilidad en el ejercicio actual.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-12-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	147.572	183.945	(36.373)
Activos No Corrientes	677.122	624.776	52.346
TOTAL ACTIVOS	824.694	808.721	15.973
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	115.010	113.095	1.915
Pasivos No Corrientes	342.483	322.038	20.445
TOTAL PASIVOS	457.493	435.133	22.360
Patrimonio	367.201	373.588	(6.387)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	824.694	808.721	15.973

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de diciembre de 2022 presentan un aumento de \$ 15.973 millones, 2% superior al obtenido en el 2021, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 55.912 millones, de los cuales \$ 38.988 millones provienen de la compra del 50% de la participación accionaria de las sociedades Innovación Energía S.A. y Terminal Gas Caldera S.A., que con esta transacción pasaron a ser subsidiarias de Empresas Gasco S.A., incremento por inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 62.003 millones, aumento por revaluación de inmuebles de \$ 6.774 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 31.240 millones y disminución por conversión de \$ 16.510 millones, principalmente de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., que tiene moneda funcional peso colombiano, el cual se depreció un 14,3% respecto al peso chileno, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: adquisición de cilindros, desarrollo de proyectos industriales y residenciales, adquisición flota de camiones, compra de estanques y terrenos, entre otros.

- Incremento de Inventarios de \$ 22.583 millones, explicado principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por el cambio en el modelo de adquisición del gas licuado, vía importación marítima directa a partir del 2023, que ocasionó que a finales de 2022 se realizara una compra extraordinaria de GL en el mercado local para abastecer la demanda nacional en los meses de enero y febrero de 2023, incrementando transitoriamente el stock, además del aumento en las subsidiarias Gasco Luz SpA por el incremento del stock de paneles fotovoltaicos y en Inversiones Invergás S.A. por la adquisición de camiones de reparto de GL que serán entregados a sus clientes vía leasing financiero, entre otros.
- Incremento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 13.697 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por un incremento transitorio de su cartera de clientes y mayor

IVA crédito fiscal, por la adquisición extraordinaria de GL realizada en el mercado local, explicado anteriormente, además del aumento en las subsidiarias Innovación Energía S.A., que a partir de agosto de 2022 es subsidiaria de Empresas Gasco S.A. y en Gasco Luz SpA, por el cierre de nuevos contratos de generación de energía fotovoltaica, tanto en Chile como en Colombia.

- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 57.863 millones, por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 36.620 millones, que incorpora un pago de impuestos extraordinarios por la venta de la sociedad Gasmar S.A.; flujos negativos de actividades de inversión de \$ 52.932 millones, principalmente por inversiones en activos operacionales y adquisición de subsidiarias, compensado por la liquidación de inversiones financieras; flujo negativo por actividades de financiación de \$ 41.177 millones, básicamente por el pago de dividendos, pago de deuda financiera e intereses.
- Baja de Otros Activos Financieros corrientes de \$ 16.466 millones, principalmente por el rescate de inversiones realizadas en bonos de entidades financieras.
- Disminución de las Inversiones por el Método de la Participación de \$ 9.769 millones, principalmente por el cambio en la clasificación contable de las sociedades Innovación Energía S.A. y Terminal Gas Caldera S.A., que producto de la adquisición de participación accionaria adicional, se transforman en subsidiarias, compensado parcialmente por un incremento del resultado proporcional en la sociedad Montagas S.A.S. y aportes patrimoniales, entre otros.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan un incremento de \$ 22.360 millones, 5% superior al obtenido en el 2021, las principales variaciones se presentan en:

- Aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 21.472 millones, principalmente por la deuda bancaria (leasing financiero) de la nueva subsidiaria Innovación Energía S.A. de \$ 13.332 millones, además de un incremento en Empresas Gasco S.A. por reajustabilidad de su deuda en bonos en UF, que en el ejercicio actual se ha incrementado 13,3% (neto de pagos) y en Gasco GLP S.A. por uso de línea de crédito y pasivos por instrumentos derivados de cobertura, compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., por efectos de conversión de sus estados financieros a pesos chilenos y amortización de deuda bancaria.
- Incremento de las Cuentas por Pagar Corrientes de \$ 11.820 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por una compra extraordinaria de GL en el mercado local que permitirá cubrir la demanda de gas licuado nacional en los meses enero y febrero del 2023, aumento en Inversiones Invergas S.A. por adquisición de camiones que serán entregados a clientes vía leasing financiero, compensado parcialmente por una baja en Empresas Gasco S.A. por menores dividendos pendientes de pago, entre otros.

- Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución del Pasivos por Impuestos de \$ 22.578 millones en Empresas Gasco S.A., por el pago de impuestos a las ganancias del 2021, que incluyó un resultado extraordinario por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en ese ejercicio.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 367.201 millones, con una disminución de 2%, respecto a los \$ 373.588 millones obtenidos a diciembre 2021, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 13.083 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 12.985 millones.
- Dividendos declarados por Empresas Gasco S.A. de \$ 10.416 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 9.972 millones, se explica principalmente por una disminución de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión, por la apreciación del peso chileno de 14,3% respecto al peso colombiano, compensadas parcialmente por el incremento de la Reserva por superávit de Revaluación, producto de revaluaciones de activos operacionales, entre otros.
- Aumento de los Otros Incrementos (Disminuciones) por Transferencia y Otros Cambios del Patrimonio de \$ 918 millones.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Dic 2022 MM\$	Ene-Dic 2021 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	36.620	60.762
Flujos de Actividades de Inversión	(52.932)	92.045
Flujos de Actividades de Financiación	(41.177)	(81.025)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(57.489)	71.782
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(374)	586
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	98.223	25.854
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	40.360	98.222

A diciembre de 2022, se registró un saldo de efectivo de \$ 40.360 millones, inferior a los \$ 98.223 millones registrados en el ejercicio anterior, que se encuentra influenciado por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en agosto de 2021, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 36.620 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 24.142 millones, respecto al flujo positivo de \$ 60.762 millones registrados en el ejercicio anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 7.335 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y Gasco Luz SpA, compensado parcialmente en Empresas Gasco S.A. (Unidad de Negocios Magallanes) y en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S.
- Incremento de los Impuestos a las Ganancias Pagados de \$ 20.318 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por el resultado extraordinario generado en la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021.
- Lo anterior compensado parcialmente por un incremento de Intereses Recibidos en el ejercicio actual de \$ 2.979 millones, por mayores inversiones.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 52.932 millones, con menor recaudación neta de \$ 144.977 millones, respecto del flujo positivo de \$ 92.045 millones registrados en el ejercicio 2021, explicado principalmente por:

- Disminución de los Flujos de Efectivo Procedente de la Pérdida de Control de Subsidiarias de \$ 157.581 millones, explicado íntegramente por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en 2021.
- Aumento de desembolsos por flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias de \$ 16.215 millones, por la adquisición del 50% de la participación accionaria de las sociedades Innovación Energía S.A. y Terminal Gas Caldera S.A., transacción ejecutada en agosto de 2022, además de la adquisición del 100% de la participación accionaria de la sociedad Generación S SpA.
- Lo anterior, compensado parcialmente por un aumento de flujos por el rescate de Inversiones en Bonos Corporativos de \$ 16.466 millones y menores inversiones en instrumentos de Patrimonio de \$ 16.184 millones, en el ejercicio 2022.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 41.177 millones, con una disminución de los desembolsos netos de \$ 39.848 millones, respecto de los \$ 81.025 millones registrados en 2021, debido principalmente a:

- Menor Pago de Prestamos y Bonos (netos de obtención) de \$ 35.465 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. que en el 2021 canceló deuda bancaria por US\$ 45 millones, de los cuales US\$ 29 millones tienen relación con la inversión neta que se mantuvo en la sociedad Gasmar S.A., entre otros.

- Disminución de pago de Dividendos de \$ 7.056 millones en Empresas Gasco S.A., por menores resultados en el ejercicio 2022, respecto al ejercicio anterior que incluye la ganancia extraordinaria por la venta de la sociedad Gasmar S.A.

Flujo al Final del Ejercicio

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 57.489 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 \$ 40.360 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		31-12-2022	31-12-2021	
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,28	1,63
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,90	1,44
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,25	1,16
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	25,14	25,99
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	74,86	74,01
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%)	3,52	37,73
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%)	1,60	15,51
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%)	14,90	16,70
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	13,59	11,46
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	1,85	13,78
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM\$)	55.168	179.367
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	77,29	684,53
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	21	46
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	18	8

Indicadores de Liquidez

- A diciembre de 2022, la liquidez corriente bajó en relación a diciembre de 2021, debido a que los Activos Corrientes disminuyeron 20% y los Pasivos Corrientes aumentaron 2%, principalmente por las bajas del Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 57.863 millones, de los Otros Activos Financieros de \$ 16.466 millones, aumento de las Cuentas por Pagar de \$ 11.820 millones, compensado parcialmente por un incremento de los Inventarios de \$ 22.583 millones, de Deudores Comerciales de \$ 13.697 millones y baja de los Pasivos por Impuestos de \$ 22.578 millones, entre otros.
- La razón ácida, a diciembre de 2022, presenta una disminución respecto al ejercicio 2021, superior a la baja de la liquidez corriente, debido al mayor peso relativo de los inventarios en el 2022, principalmente por el mayor stock de GL adquirido por la subsidiaria Gasco GLP S.A. para abastecer la demanda local en los meses de enero y febrero de 2023.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a diciembre de 2022 un nivel de endeudamiento de 1,25 veces, superior al obtenido a diciembre de 2021, que fue de 1,16 veces, por el incremento de los Pasivos Totales de 5%, principalmente por

un aumento de los Otros Pasivos Financieros, influenciado por la incorporación de la deuda de la nueva subsidiaria Innovación Energía S.A. y del incremento de las Cuentas por Pagar en Gasco GLP S.A. por el aumento de los proveedores de GL, respecto a la baja del patrimonio de 2%, principalmente en las Reservas por Diferencias de Conversión generadas por la inversión en Colombia, compensada parcialmente por un incremento de las Ganancias Acumuladas, por realización de Reservas y mayor Resultados del Ejercicio, netos de pago de dividendos.

- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 75%, levemente superior al obtenida a diciembre de 2021 que fue de 74%, principalmente por el aumento de los Pasivos no Corrientes de 6%, respecto al aumento de los Pasivos Totales de 5%.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del patrimonio disminuyó a diciembre de 2022, principalmente por la baja del resultado del ejercicio actual de 89%, respecto al resultado extraordinario que se obtuvo en el ejercicio 2021, que incluye la venta de Gasmar S.A., además de aumento proporcional del patrimonio de 21%.
- El índice de rentabilidad del activo disminuyó a diciembre de 2022, por la menor utilidad consolidada de 89%, que tal como se mencionó anteriormente se ve influenciado por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el 2021, además del aumento de los activos promedios de 8%, por la caja extraordinaria que se mantiene por la venta de Gasmar S.A., efectos de revaluación de los activos operacionales, aumentos de Inventarios y Cuentas por Cobrar.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó a diciembre de 2022, respecto al ejercicio anterior, principalmente por el aumento de los Activos Operacionales Promedios de 16%, básicamente por los procesos de revaluación, nuevas inversiones en activos operacionales y la incorporación de nuevas subsidiarias, por sobre el incremento de la Ganancia Bruta de 3%.
- La razón de retorno de dividendos aumentó a diciembre de 2022, respecto al ejercicio anterior, debido a que los dividendos pagados disminuyeron 27%, inferior a la baja del valor de la acción que disminuyó un 39%, lo anterior influenciado por el resultado y flujos extraordinarios obtenidos por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en 2021.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a diciembre de 2022, respecto al ejercicio anterior, por la menor Utilidad antes de Impuestos (más gastos financieros) de 82% y el aumento del gasto financiero de 35%.
- La rotación de inventarios disminuyó y la permanencia aumento, principalmente por el incremento del stock de gas licuado en la subsidiaria Gasco GLP S.A., por una compra excepcional de MP realizada a finales del 2022, para cubrir la demanda de GL de los meses de enero y febrero de 2023.

A diciembre de 2022, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad negativa de 38,7%. Al incluir los dividendos pagados en el ejercicio actual, la rentabilidad negativa se reduce a 30,4%, de acuerdo con lo siguiente:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Valor Bolsa por acción (\$)	823,94	1.344,00
Valor Libro por acción (\$)	2.171,13	2.218,31
Dividendos por acción (\$)	112,00	154,00

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 (incluye la distribución de GL en la Isla de Pascua).

Durante el 2022, 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 y terrenos, entre otros. Así, Gasco GLP S.A. ha mantenido estable su posición competitiva en la distribución de GL a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A diciembre de 2022, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 64.500, 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. En materia de conversiones, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado a diciembre 376 adaptaciones de vehículos a gas vehicular de los cuales el 11% 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 25 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 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 diciembre de 2022 firmar contratos por 7 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, acumulando a diciembre de 2022 una generación de 132.093 MW. 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 2.021 MWh.

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. 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, lo que permitiría la ocupación completa de la Concesión y adaptarse a las condiciones de congestión de la transmisión de energía de la zona. Durante julio de 2022, la sociedad participó del proceso de licitación de energía para clientes regulados, sin adjudicarse bloques de suministro, en el contexto de un proceso que en términos generales adjudicó menos del 15% de lo licitado.

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 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, 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 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, situación que si bien el 2022 se ha tendido a normalizar a nivel de levantar restricciones de circulación, persisten los impactos económicos a nivel de inflación, incremento de tasas de interés, entre otros, que continúan afectando a nivel local. 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 un incremento en la venta física de gas licuado en formato granel, 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 8% respecto al ejercicio anterior, también se ha presentado un incremento de la cartera morosa producto de las mismas leyes comentadas 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 5 de mayo de 2021. Finalmente, el 22 de mayo de 2021 se publicó la prórroga en el Diario Oficial, hasta el 31 de diciembre de 2021. 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 31 de marzo de 2022, a la fecha se han suscrito 3.687 clientes a convenios de pagos, amparados bajo esta normativa.

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 GL, 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. En la actualidad, la subsidiaria Gasco GLP S.A. cerró contratos de suministro de GL con proveedores internacionales, mitigando el riesgo de suministro, para lo cual firmó 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.

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 2022, 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 (63% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).