
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el período terminado al 31 de marzo de 2023

1.- RESUMEN

Al 31 de marzo de 2023, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 729 millones y consolidada de \$ 769 millones, superior a las pérdidas registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 5.421 millones y \$ 5.411 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un incremento en la Ganancia Bruta, menores pérdidas por Unidad de Reajuste y Diferencias de Cambio, compensado parcialmente por un incremento del Costos Financieros y menor utilidad de Gasto por Impuestos a las Ganancias.

A marzo de 2023, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 12.058 millones, 144% superior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 4.936 millones. Este aumento del EBITDA consolidado se ve influenciado por el incremento del EBITDA de los sectores Soluciones Energéticas Chile, principalmente por aumento de las ventas físicas de gas licuado y gas natural, además de la recuperación de márgenes de comercialización por cambio en la estrategia de compra de GL, entre otros, y en Soluciones Energéticas Negocio Internacional, por un mejoramiento de los márgenes de comercialización.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a marzo de 2023 un EBITDA de \$ 9.754 millones, 183% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 3.449 millones, las principales variaciones se explican por un aumento del EBITDA de la subsidiaria Gasco GLP S.A. de 189%, principalmente por mayores ventas físicas respecto a marzo de 2023, un incremento del 60% del EBITDA de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, básicamente por un aumento del consumo residencial y comercial por menores temperaturas promedio, lo que permitió aumentar en 10% sus ventas físicas de gas natural, respecto al período anterior, además de la contribución de la subsidiaria Innovación Energía S.A., sociedad que aporta EBITDA en el 2023, pero no así a marzo de 2022, dado que recién en agosto de ese año calificó como subsidiaria, por la compra de participación accionaria adicional. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 2.322 millones, 56% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 1.487 millones, principalmente por un mejoramiento en los márgenes de comercialización.

A marzo de 2023, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 102.858 millones, 2% superior a los obtenidos en el período 2022, que alcanzaron los \$ 101.058 millones, principalmente por la contribución de la subsidiaria Innovación Energía S.A., sociedad que consolida sus ingresos en el 2023, pero no así a marzo de 2022, además de un incremento de las ventas físicas de gas natural en el mercado local, compensado parcialmente por menores ingresos en el sector soluciones energéticas Negocio Internacional, por disminución de las ventas físicas de GL.

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, aportando a los resultados consolidados de la Sociedad a partir de esa fecha.

Al analizar los resultados consolidados de Empresas Gasco S.A., es necesario considerar que los negocios principales en que participa en el mercado local (Soluciones Energéticas Chile), tienen un componente de estacionalidad en el segundo y tercer trimestre (meses asociados a bajas temperaturas y lluvias) y es durante este período donde se concentra gran parte de la actividad de las empresas del Grupo.

Soluciones Energéticas en Chile

La subsidiaria Gasco GLP S.A., que comercializa gas licuado a nivel nacional, continúa robusteciendo su cadena logística, cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad. A marzo de 2023, las ventas físicas de gas licuado aumentaron 10% respecto al mismo período del año anterior, principalmente en los canales granel, soluciones energéticas y eléctrico, compensado parcialmente por una reducción en el canal envasado, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación Gasconnect y PedidosYa, además de su campaña “Gascontigo”.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de GL, a marzo 2023 tuvo un incremento del 60% en el EBITDA, básicamente por un aumento del consumo residencial y comercial en su negocio de Gas Natural y por el lado de GL debido al ingreso de un importante cliente en Puerto Natales.

Gasco Magallanes aumentó en 10% sus ventas físicas de gas natural, por un aumento de clientes y un incremento del consumo residencial y comercial como resultado de las menores temperaturas promedio registradas en el primer trimestre comparado con igual período del año anterior. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 65.100 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 3% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2022, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales. En el negocio de GL hubo un aumento de 73% en las toneladas vendidas, respecto a igual período del año anterior, principalmente impulsado por el ingreso del primer proyecto de Generación Eléctrica en base GL para un cliente de 5 MW ubicado en Puerto Natales, lo que ha permitido ampliar su negocio de soluciones energéticas.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, durante el primer trimestre 2023 se ha consolidado el modelo de estaciones surtidoras low cost, a la fecha se encuentran 5 estaciones de este formato operativas, con el objetivo de robustecer la red para llegar a más clientes de forma eficiente. En materia de conversiones, durante este 2023 se han realizado 93 adaptaciones de vehículos a gas a nivel nacional, todos por intermedio de nuestros talleres aliados, de los cuales el 17% corresponde a vehículos de uso particular.

En relación a lo anterior, 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. Desde su puesta en marcha a la fecha, la Central Teno Gas ha generado 175,1 GWh de energía en base a gas licuado, de los cuales en el período 2023 generó 43,1 GWh.

En agosto de 2022, comenzó la operación de la Central Las Lengas y la Central Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 4.868 MWh, manteniendo una capacidad de almacenamiento de gas licuado de 70 toneladas cada una, lo que asegura una autonomía de funcionamiento de 5 días continuos de generación a plena carga.

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

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

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación solar distribuida por paneles fotovoltaicos, tiene como foco ser un complemento a la propuesta de valor de Empresas Gasco. La empresa diseña, financia e implementa soluciones energéticas sostenibles en las instalaciones del cliente para proporcionarle energía limpia, 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 27 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados en Chile y Colombia. A marzo de 2023, las 100 plantas industriales operativas y las 40 instalaciones residenciales han generado más de 13 GWh los últimos 12 meses. Además, Gasco Luz y Gasco GLP han seguido avanzando en el desarrollo de ofertas de soluciones conjuntas y complementarias de energía eléctrica y gas licuado a clientes, es por esto que, durante 2022, Gasco Luz SpA en conjunto con esta sociedad, iniciaron la operación de la plataforma solar flotante de 35 kWp para un cliente de la industria salmonera, que se complementará con el actual sistema de gas licuado, reduciendo aún más las emisiones globales de CO₂. Anteriormente, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de la subsidiaria Gasco GLP S.A., en las comunas de Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar con capacidad de 200 kWp y un sistema de batería de 1 MWh de capacidad ubicados en la planta

de Maipú. Estos proyectos, permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco en procesos productivos, así como también, desarrollar proyectos pioneros de Gasco Luz SpA en el rubro fotovoltaico.

En el 2022, Gasco Luz SpA adquirió la totalidad de la propiedad de la sociedad Generación S SpA, con lo que incrementó su capacidad y participación de mercado en 1.5MW 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 marzo de 2023 firmar contratos por 7 MW, de los cuales 3 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, Copiapó Energía Solar SpA ha venido participando en varios procesos de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados y grandes consumos como lo fueron procesos de Minera Centinela y el de Clientes Regulados, sin adjudicarse bloques de suministro. Esta sociedad presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental, la que fue admitida a tramitación por el Servicio de Evaluación Ambiental de la Región de Atacama, con el objeto de instalar una central fotovoltaica con una capacidad total de 300 MW junto con un sistema de almacenamiento de 100 MW con capacidad de inyección por 5 horas. Si bien esta nueva Declaración no fue aprobada por el Servicio de Evaluación Ambiental, la sociedad ha acatado la resolución y se encuentra evaluando la presentación de una nueva Declaración para el desarrollo del proyecto y las modificaciones que le permitan optimizar la ocupación de la Concesión obtenida y 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 marzo de 2023, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. ha incrementado su EBITDA 56%, respecto al período anterior, principalmente por mejores márgenes de comercialización, a pesar de la baja de 1,7% de sus ventas físicas.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32 y en 703 municipios, alcanzando aproximadamente un 19,43% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La sociedad Terminal Gas Caldera S.A. ya cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y con la Concesión Marítima otorgada, permisos necesarios para la construcción y operación del terminal, cuya ejecución, permitirá mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, además de ser la puerta de acceso del gas licuado para el norte de Chile, colocando a disposición de la comunidad una energía limpia, segura y económica, mejorando la sustentabilidad y seguridad de la matriz energética del norte del país, reemplazando combustibles más caros y contaminantes, como lo es el diésel y otros derivados del petróleo. Tal como se mencionó anteriormente, en agosto de 2022 la Sociedad adquirió el 50% de participación accionaria restante de Terminal Gas Caldera S.A., obteniendo con esta transacción el 100% del control.

La subsidiaria Gasco GLP S.A. tiene suscrito contratos de suministro de gas licuado con proveedores internacionales, para abastecer una parte significativa de su demanda local, lo que se complementa con compras spot realizadas a proveedores argentinos, además de compras ocasionales a ENAP. Así mismo, mantiene un contrato a largo plazo con una sociedad no relacionada para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

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

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Mar	Ene-Mar	Variación	
	2023	2022	Ene-Mar	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	102.858	101.058	1.800	2%
Costo de ventas	(84.646)	(90.056)	5.410	-6%
Ganancia bruta	18.212	11.002	7.210	66%
Otros ingresos, por función.	81	42	39	93%
Costos de distribución.	(6.913)	(6.193)	(720)	12%
Gasto de administración.	(6.816)	(6.875)	59	-1%
Otros gastos, por función.	(699)	(828)	129	-16%
Resultado de Explotación	3.865	(2.852)	6.717	-236%
EBITDA	12.058	4.936	7.122	144%
Otras ganancias (pérdidas).	309	728	(419)	-58%
Ingresos financieros.	1.155	1.087	68	6%
Costos financieros.	(4.197)	(2.978)	(1.219)	41%
Deterioro NIIF 9	(154)	(355)	201	-57%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	296	64	232	363%
Diferencias de cambio.	(761)	(2.024)	1.263	-62%
Resultados por unidades de reajuste.	(1.892)	(4.063)	2.171	-53%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.379)	(10.393)	9.014	-87%
Gasto por impuestos a las ganancias.	2.148	4.982	(2.834)	-57%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	769	(5.411)	6.180	-114%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	769	(5.411)	6.180	-114%
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	40	10	30	300%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	729	(5.421)	6.150	-113%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de marzo de 2023, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 729 millones y consolidada de \$ 769 millones, superior a las pérdidas registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 5.421 millones y \$ 5.411 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un incremento en la Ganancia Bruta, menores pérdidas por Unidad de Reajuste y Diferencias de Cambio, compensado parcialmente por mayores Costos Financieros y 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	
	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2023	01-01-2022
	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2023	31-03-2022
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Ingresos de actividades ordinarias.	90.648	82.635	-	-	16.939	18.696	(4.730)	(274)	102.858	101.058
Costo de ventas	(75.599)	(73.991)	-	-	(13.757)	(16.331)	4.710	267	(84.646)	(90.056)
Ganancia bruta	15.050	8.644	0	0	3.182	2.365	(20)	(7)	18.212	11.002
EBITDA	9.754	3.449	(18)	0	2.322	1.487	0	0	12.058	4.936

Ganancia Bruta

A marzo de 2022, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 18.212 millones, con un incremento de 66% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 11.002 millones, explicado por un aumento en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 74%, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A., Innovación Energía S.A. y en la Unidad de Negocios Magallanes, y en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 35%, principalmente por mayores ventas físicas.

Resultado de Explotación y EBITDA

A marzo de 2023, el Resultado de Explotación ascendió a una utilidad de \$ 3.865 millones, superior a la pérdida obtenida en el período anterior que ascendió a \$ 2.852 millones, principalmente por la mayor Ganancia Bruta y contención de Costos Administración, compensado parcialmente por un incremento de los Costos de Distribución, respecto a marzo de 2022.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a marzo de 2023 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 12.058 millones, 144% superior al obtenido en el período anterior, que ascendió a \$ 4.936 millones.

Otros Resultados

Al 31 de marzo de 2023, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Menor pérdidas por Unidad de Reajuste de \$ 2.171 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por el menor incrementó del pasivo financiero en bonos, el cual se encuentra pactado en Unidad de Fomento (UF), indicador que fue inferior respecto al período anterior (1,3% actual en lugar de 2,4% en 2022), además de los efectos registrados en la subsidiarias 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 marzo de 2023 ascendió a 2,8% (9,2% en el período anterior), incrementando el pasivo por garantías de cilindros.

- Menor pérdida por Diferencia de Cambio de \$ 1.263 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., por menores inversiones financieras en dólares, respecto a igual período de 2022, además de una utilidad por la provisión de traslado de equipos.
- Lo anterior compensado parcialmente por un incremento de los Costos Financieros de \$ 1.219 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. por un incremento de sus pasivos financieros bancarios y en Innovación Energía S.A., sociedad que aporta costo financiero en el 2023, pero no así a marzo de 2022, dado que recién en agosto de ese año calificó como subsidiaria, por la compra de participación accionaria adicional.
- Menor utilidad por Gastos por Impuestos a las Ganancias de \$ 2.834 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la menor pérdida tributaria y en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S. por mejores resultados en el período actual.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-03-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	147.816	147.572	244
Activos No Corrientes	670.660	677.122	(6.462)
TOTAL ACTIVOS	818.476	824.694	(6.218)
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	117.818	115.010	2.808
Pasivos No Corrientes	338.843	342.483	(3.640)
TOTAL PASIVOS	456.661	457.493	(832)
Patrimonio	361.815	367.201	(5.386)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	818.476	824.694	(6.218)

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de marzo de 2023 presentan una disminución de \$ 6.218 millones, 1% inferior al obtenido en el 2022, debido principalmente a:

- Disminución de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 8.120 millones, explicado principalmente por incremento de inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 11.601 millones, baja por gastos por depreciación de \$ 7.942 millones y disminución por diferencias de conversión de \$ 8.110 millones, principalmente en las subsidiarias Inversiones GLP S.A.S., que tiene moneda funcional peso colombiano, el cual se depreció un 5,6% respecto al peso chileno, e Innovación Energía S.A., que tiene moneda funcional dólar, el cual se depreció 7,6% respecto al peso chileno, entre otros.

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

- Baja de Inventarios de \$ 1.395 millones, explicado principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por menor materia prima, compensado parcialmente en Gasco Luz SpA por el incremento del stock de paneles fotovoltaicos, entre otros.
- Lo anterior, compensado parcialmente por un incremento de los Deudores Comerciales no Corrientes de \$ 1.293 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco Luz SpA, por el cierre de nuevos contratos de generación de energía fotovoltaica.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan una disminución de \$ 832 millones, 0,2% inferior a la obtenido en el 2022, las principales variaciones se presentan en:

- Disminución de los Pasivos por Impuestos Diferidos de \$ 2.980 millones, principalmente por un incremento de los activos por impuestos diferidos relativo a pérdidas tributarias, además de la disminución del pasivo por impuestos diferidos de las propiedades, plantas y equipos, entre otros.
- Disminución de las Cuentas por Pagar no Corrientes de \$ 910 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S. por menores obligaciones por contratos de arriendo (NIIF 16).
- Lo anterior, compensado parcialmente por el incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes de \$ 1.494 millones, principalmente por un incremento transitorio de proveedores de gas y retenciones, compensado parcialmente por una disminución de los pasivos devengados (participación sobre utilidades y vacaciones) y la baja en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A por el pago a proveedores de vehículos de transporte cilindros, entre otros.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad ascendió a \$ 361.815 millones, con una disminución de 1%, respecto a los \$ 367.201 millones obtenidos a diciembre 2022, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 769 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 729 millones.
- Dividendos declarados por Empresas Gasco S.A. de \$ 840 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 4.988 millones, explicado principalmente por una disminución de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión de \$ 6.078 millones, por la apreciación del peso chileno respecto al peso colombiano de 5,6% y dólar 7,6%, respectivamente, compensadas parcialmente por el incremento de la Reserva de Cobertura de Flujo de \$ 1.101 millones, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Mar 2023 MM\$	Ene-Mar 2022 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	12.326	1.096
Flujos de Actividades de Inversión	(9.392)	(6.309)
Flujos de Actividades de Financiación	(3.734)	(11.188)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(800)	(16.401)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(138)	374
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	40.360	98.223
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	39.423	82.196

A marzo de 2023, se registró un saldo de efectivo de \$ 39.423 millones, inferior a los \$ 82.196 millones registrados en el período 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 \$ 12.326 millones, con un aumento en la recaudación (neta de pagos) de \$ 11.230 millones, respecto al flujo positivo de \$ 1.096 millones registrados a marzo de 2022, debido principalmente a:

- Aumento de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 10.797 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y Gasco Luz SpA, compensado parcialmente en la subsidiaria Inversiones Invergas S.A., entre otros.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 9.392 millones, con un mayor desembolso neto de \$ 3.083 millones, respecto del flujo negativo de \$ 6.309 millones registrados en el período 2022, explicado principalmente por:

- Menor Flujo positivo por rescate de Inversiones en Bonos Corporativos de \$ 5.046 millones, por inversión liquidada a marzo de 2022, en el período actual no se ha tomado ni liquidado este tipo de inversiones.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 2.011 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A., compensada parcialmente en Empresas Gasco S.A.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 3.734 millones, con una disminución de los desembolsos netos de \$ 7.454 millones, respecto de los \$ 11.188 millones registrados a marzo de 2022, debido principalmente a:

- Disminución de Pago de Dividendos de \$ 8.400 millones en Empresas Gasco S.A., por dividendos extraordinarios cancelados durante el primer trimestre de 2022, por el flujo extraordinario recibido por la venta de la sociedad Gasmar S.A. a finales del 2021.
- Mayor Obtención de Prestamos y Bonos (netos de Pagos) de \$ 1.911 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Mayores Intereses Pagados de \$ 2.356 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por mayor deuda bancaria.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 800 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 \$ 39.423 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		31-03-2023	31-12-2022	31-03-2022
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes (veces)	1,25	1,28	1,57
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes (veces)	0,90	0,90	1,36
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio (veces)	1,26	1,25	1,17
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos (%)	25,80	25,14	25,06
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos (%)	74,20	74,86	74,94
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*) (%)	0,20	3,52	-1,47
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*) (%)	0,09	1,60	0,67
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*) (%)	2,86	14,90	1,87
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$ (%)	0,57	13,59	4,39
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros (veces)	0,67	1,85	-2,49
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios (MMS)	9.856	55.168	-714
Utilidad por acción del Controlador	(\$)	4,34	77,29	-32,27
Rotación inventarios gas licuado	(veces)	2	21	8
Permanencia de inventarios gas licuado	Días	39	18	12

Indicadores de Liquidez

- Al 31 de marzo de 2023, la liquidez corriente bajó en relación a diciembre de 2022, debido a que Pasivos Corrientes aumentaron 2,4% y los activos Corrientes se mantuvieron estables, principalmente por los incrementos de las Cuentas por Pagar de \$ 1.494 millones y los Otros Pasivos no Financieros de \$ 798 millones, además de la baja de los Inventarios de \$ 1.395 millones, compensado parcialmente por el incremento de los Activos por Impuestos de \$ 1.103 millones y los Otros Activos no Financieros de \$ 897 millones, entre otros.
- La razón ácida, a marzo de 2023, se mantiene estable respecto a diciembre de 2022, en ambos cierres asciende a 0,90 veces.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a marzo de 2023 un nivel de endeudamiento de 1,26 veces, similar al obtenido a diciembre de 2022, que fue de 1,25 veces, principalmente por la reducción del Patrimonio Total de 1,47%, por la disminución de las Reservas por Diferencias de Conversión generadas por la inversión en sociedades colombianas y en chilenas que tienen moneda funcional dólar, además del mayor pago de Dividendos por sobre el Resultado Consolidado a marzo de 2023, entre otros.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 74%, levemente inferior al obtenida a diciembre de 2022 que fue de 75%, principalmente por la disminución de los Pasivos no Corrientes de 1%, respecto a los Pasivos Totales que se mantuvieron estables.

Indicadores de Rentabilidad:

- El índice de rentabilidad del patrimonio aumento a marzo de 2023, principalmente por el mejor del resultado del período actual que fue una utilidad de \$ 729 millones, respecto a la pérdida de \$ 5.421 millones registrada a marzo de 2022, además de la baja del patrimonio de 2%.
- El índice de rentabilidad del activo mejoró a marzo de 2023, por la mayor utilidad consolidada que ascendió a \$ 769 millones, respecto a la pérdida de \$ 5.411 millones registradas en el período anterior, a pesar del aumento de los activos promedios de 2%.
- El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumento a marzo de 2023, principalmente por el incremento de la Ganancia Bruta de 66% respecto al período anterior, a pesar del aumento de los Activos Operacionales Promedios de 8%. básicamente por los procesos de revaluación, nuevas inversiones en activos operacionales (neta de depreciación) y la incorporación de nuevas subsidiarias.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a marzo de 2023, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados disminuyeron 91%, superior a la baja del valor de la acción que disminuyó un 30%, lo anterior influenciado en el 2022 por el resultado y flujos extraordinarios obtenidos por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en 2021 que posibilitó el pago de dividendos extraordinarios.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, aumento a marzo de 2023, respecto al período anterior, por la Utilidad actual respecto a la Pérdida del período 2023, a pesar del incremento del Gasto Financiero de 41% en marzo de 2023, influenciado por mayor deuda bancaria y nuevas sociedades que consolidan su costo financiero.
- La rotación de inventarios disminuyó con respecto a marzo 2022, por mayores inventarios de GL en el mercado local, debido a que la subsidiaria Gasco GLP S.A. realiza importaciones

mayoristas directas de materia prima a partir del 2023, manteniéndose los costos de ventas estables entre ambos periodos. En el caso de la permanencia de inventarios, se presenta un incremento por el mismo motivo indicado anteriormente.

A marzo de 2023, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad de 6,8%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad aumenta a 7,4%, de acuerdo con lo siguiente:

	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
Valor Bolsa por acción (\$)	880,00	823,94	1.252,80
Valor Libro por acción (\$)	2.138,98	2.171,13	2.175,41
Dividendos por acción (\$)	5,00	112,00	55,00

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).

A marzo de 2023, la subsidiaria Gasco GLP S.A., acorde con su estrategia de crecimiento y mejoramiento del servicio, continuó invirtiendo en activos operativos, principalmente en la captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, adquisición de cilindros y estanques, compra de camiones de reparto de GL y ampliación de redes de gas natural, 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 marzo de 2023, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 65.100, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, se ha consolidado el modelo de estaciones surtidoras en formato Low Cost, tanto en Santiago como en Regiones. En materia de conversiones, durante el primer trimestre de 2023, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 93 adaptaciones de vehículos a gas vehicular, de los cuales el 17% 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 27 MW instalados entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo. A la fecha, se encuentra en operación las plantas

fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de la subsidiaria Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar ubicado en la planta de Maipú con una capacidad de 200 kWp y un sistema de batería de 1 MWh de capacidad. Estos proyectos en su conjunto permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos, así como también ser proyectos pioneros de Gasco Luz en el rubro fotovoltaico.

En 2022, Gasco Luz SpA adquirió la totalidad de la propiedad de la sociedad Generación S SpA, con lo que incrementó su capacidad y participación de mercado en 1,1 MW entre clientes industriales y residenciales. En febrero de 2021, Gasco Luz SpA constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S. E.S.P. en el mercado colombiano, manteniendo el 100% de su propiedad y teniendo por objetivo replicar el modelo de negocio de generación distribuida en Colombia bajo modelo ESCO, en línea con lo que se ha desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en la región, lo que ha permitido a marzo de 2023 firmar contratos por 7 MW.

La sociedad Innovación Energía S.A., que cuenta con una planta de 45 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), ha permitido a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, acumulando a marzo de 2023 una generación de 175,1 GWh. En agosto de 2022, comenzó la operación de la Central Las Lengas y la Central Dumestre en Puerto Natales, Región de Magallanes, que en conjunto suministran energía a un cliente no relacionado y funcionan en modo aislado de la red, ambas plantas poseen una capacidad instalada de 3 MW cada una y entre ambas han suministrado un total de 4.868 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. Si bien esta nueva Declaración no fue aprobada por el Servicio de Evaluación Ambiental, la Sociedad ha acatado la resolución y se encuentra evaluando la presentación de una nueva Declaración para el desarrollo del proyecto y las modificaciones que le permitirán optimizar la ocupación de la Concesión obtenida y adaptarse a las condiciones de congestión asociados a la evaluación de energía de la zona. Durante el 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., a partir de enero de 2023, comenzó con su proceso de compra directa de materia prima a proveedores internacionales, además de realizar compras de gas licuado a proveedores argentinos y compras esporádicas a un proveedor nacional.

Por su parte, la subsidiaria Terminal Gas Caldera S.A., cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y con la concesión marítima otorgada, permisos esenciales para iniciar la construcción de un terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera. En

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

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

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

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

8.- ANALISIS DE RIESGO

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

La crisis sanitaria ocasionada por la propagación del Covid 19, si bien se encuentra contenida en Chile, en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Gasco GLP S.A. tuvo una afectación importante en sus negocios, manteniéndose a la fecha un deterioro 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 de gas.

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 marzo de 2022. El 11 de febrero de 2022, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 21.423, en virtud de la cual se extendió el plazo para postular al beneficio del prorrateo de las deudas hasta el 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.

A partir del 2023, la subsidiaria Gasco GLP S.A. comenzó a realizar compras directas de materia prima a proveedores internacionales, además tiene un contrato de suministro de GL con ENAP y realiza compras spot de materia prima en el mercado argentino, lo que diversifica aún más su matriz de abastecimiento de GL.

En lo que respecta al gas natural distribuido por la Sociedad en la Región de Magallanes, la materia prima se adquiere localmente a proveedores nacionales, principalmente ENAP, cobrando a sus clientes una tarifa regulada. Por lo anterior, el riesgo de desabastecimiento para clientes residenciales, comerciales e industriales de la Unidad de Negocios Gasco Magallanes es bajo.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional: en el mercado de Colombia, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. realiza sus compras de materia prima directamente a Ecopetrol S.A., empresa estatal vinculada al Ministerio de Minas y Energía, la cual abastece de GL a la mayor parte de la industria de distribución de gas de Colombia. A partir del año 2017, Inversiones GLP S.A.S., junto a otros distribuidores mayoristas, habilitaron un terminal que permite importar GL de distintos países y almacenarlo industrialmente, ampliando de esta forma su fuente de suministro.

Aprovisionamiento: La subsidiaria Gasco GLP S.A. tiene suscrito contratos con proveedores internacionales que le permite realizar compras directas de GL, mitigando el riesgo de suministro. Adicionalmente, suscribió un contrato a largo plazo con la sociedad Gasmar S.A. para la descarga y almacenamiento de GL en los terminales de su propiedad, garantizando la cadena de suministro.

Moneda y tasa de interés: A marzo de 2023, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por cuotas de bonos de largo plazo y en menor medida créditos bancarios denominados a tasa fija. Los pasivos financieros no corrientes corresponden principalmente a bonos y créditos bancarios a tasa fija y en una baja proporción a tasa variable. Así,

la estructura de la deuda a nivel consolidado no presenta riesgos significativos a las variaciones de tasas de interés (70% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).