
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el período terminado al 30 de septiembre de 2021

1.- RESUMEN

Al 30 de septiembre de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 113.763 millones y consolidada de \$ 116.471 millones, que se compara favorablemente con las utilidades del período anterior, que ascendieron a \$ 19.724 millones y \$ 25.537 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por un incremento de las Otras Ganancias por la venta de la sociedad Gasmar S.A. y ganancias por Diferencias de Cambio influenciado por esta venta, compensado parcialmente por mayores Gastos por Impuestos a las Ganancias, pérdidas por Unidad de Reajustes y menor Ganancia por Operaciones Discontinuas.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2021 y 2020, presentan los resultados de la operación de Gasmar S.A., mientras se mantuvo como subsidiaria de Empresas Gasco S.A., en un único rubro, denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, debido a la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 5, por la sentencia de la Corte Suprema, en virtud de la cual se rechaza el Recurso de Reclamación interpuesto por Empresas Gasco S.A. contra la resolución N°51/2018 del Tribunal de la Libre Competencia, debiendo cumplir la Sociedad con la venta del 63,75% de la propiedad accionaria en la subsidiaria Gasmar S.A., dentro del plazo de los 18 meses, contados desde que la sentencia se encuentre firme y ejecutoriada.

Al respecto, con fecha 2 de agosto de 2021, se concretó la venta de la sociedad Gasmar S.A. a un inversionista no relacionado, descontinuándose el aporte de esta sociedad a Empresas Gasco S.A., registrándose por esta transacción un resultado extraordinario de \$ 126.450 millones, antes de impuestos, el que se presenta en el rubro Otras Ganancias.

A septiembre de 2021, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 52.752 millones, 1% superior al obtenido a septiembre de 2020, que alcanzó los \$ 52.056 millones, ambos períodos no consideran el aporte en el EBITDA de Gasmar S.A., por la venta de esta sociedad en 2021 y aplicación de la norma contable NIIF 5 en período 2020.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a septiembre de 2021 un EBITDA de \$ 46.228 millones, superior en 7% al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 43.076 millones, se explica por un incremento en la subsidiaria Gasco GLP de 13%, donde su venta física se incrementó 11% respecto al período anterior, compensado parcialmente por una baja de 40% en el EBITDA de Empresas Gasco S.A., principalmente en su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, por una baja en su margen de comercialización por mayores costos por nuevo contrato de suministro de GN, menores ingresos por cargo fijo y arriendo de medidor, a pesar del incremento

de sus ventas físicas de 3%. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 6.524 millones, 27% inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 8.980 millones, principalmente por menores márgenes de comercialización, a pesar del incremento de sus ventas físicas de 4%.

El negocio de Aprovisionamiento, que se presenta en los estados financieros de la Sociedad como Operación Discontinua hasta julio de 2021, producto de la situación comentada de la sociedad Gasmar S.A., acumuló un EBITDA de \$ 19.258 millones, con una disminución de 26%, respecto a los \$ 26.015 millones obtenidos a septiembre de 2020.

A septiembre de 2021, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 338.659 millones, 32% superior a los obtenidos en el período 2020, que alcanzaron los \$ 256.671 millones, principalmente por mayores ventas físicas de GL en los sectores soluciones energéticas Chile y Negocio Internacional, además del incremento en el costo del gas, que impactó en el precio de venta.

Al analizar los resultados consolidados de Empresas Gasco S.A., es necesario considerar que los negocios principales en que participa en el mercado local (Soluciones Energéticas Chile y Aprovisionamiento), tienen un componente de estacionalidad en el segundo y tercer trimestre (meses asociados a bajas temperaturas y lluvias) y es durante este 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 mantenido inalterada su distribución de gas licuado a septiembre de 2021, asegurando su cadena logística, a pesar de los efectos restrictivos ocasionados por la pandemia del Covid 19, cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad. En el período actual, la venta física de gas licuado se incrementó 11% respecto al período anterior, principalmente en los negocios de granel y envasado, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación "Gasconnect".

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de GL, a septiembre de 2021, aumentó en 3% sus ventas físicas de gas natural, principalmente por un incremento del consumo comercial por avance del plan paso a paso y mayores ventas a cliente eléctrico por mantención de sus turbinas. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 62.200 clientes residenciales, comerciales e industriales, bajo un esquema tarifario regulado y el abastecimiento de GN se obtiene de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, a septiembre de 2021 se continuó con el proceso de integración de las operaciones entre las filiales Autogasco S.A. y Gasco GLP S.A., que incluye cambios en su modelo de negocios, destacando la apertura de la estación surtidora en formato Low Cost en la ciudad de Rancagua, Talca y en Santiago en la comuna de La Reina. En lo que resta de 2021, se tiene previsto la instalación de nuevos puntos de carga bajo este formato, aprovechando la sinergia que ofrece el negocio de envasado de Gasco GLP S.A.. En materia de conversiones, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado 177 adaptaciones de vehículos a gas licuado de los cuales el 15% corresponden a vehículos de uso particular, esto como una consecuencia positiva del cambio normativo generado el año 2020 que permite la conversión de

vehículos particulares con una antigüedad que no supere los 5 años, proceso que antes estaba sólo restringido a taxis/colectivos y flotas comerciales con una antigüedad no mayor a 5 años.

En lo que respecta a los nuevos negocios, la sociedad Innovación Energía S.A. (“INERSA”), la cual tiene por objetivo participar en las licitaciones públicas y privadas para el suministro de energía eléctrica en base al gas, como complemento del resto de las energías renovables, concluyó la construcción y puso en operación una planta de generación eléctrica a gas, en Teno, Región del Maule, la cual tiene una capacidad instalada de 45 MW en base a gas licuado, con la operación de 26 motores Caterpillar. En febrero de 2020 comenzó su operación y a septiembre del presente año ha generado 74.869 MWH de energía en base a gas licuado. 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.

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 11 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando y proyectos en construcción. Además, Gasco Luz y Gasco GLP han seguido avanzando en el desarrollo de ofertas de soluciones conjuntas y complementarias de energía eléctrica y gas licuado a clientes. Durante el 2021, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar ubicado en la planta de Maipú con una capacidad de 200 kWp. Estos 3 proyectos en su conjunto permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos.

En febrero de 2021, Gasco Luz SpA constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S. E.S.P. en el mercado colombiano, manteniendo el 100% de su propiedad y teniendo por objetivo replicar el modelo de negocio de generación distribuida en Colombia bajo modelo ESCO, en línea con lo que se ha desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en la región, lo que ha permitido a septiembre de 2021 firmar contratos por 1,14 MW. Además, se busca aprovechar las sinergias con la filial colombiana Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. que comercializa gas licuado en Colombia.

Durante el 2019, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Copiapó Energía Solar SpA cancelando un total de US\$ 2,8 millones. Esta sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable, asignación de contrato de Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazará la planta fotovoltaica y Servidumbre Eléctrica con el ministerio de Bienes Nacionales, adjudicadas respectivamente a Copiapó Energía Solar SpA mediante Decreto Exento N° 198 de fecha 26 de septiembre de 2020 y Decreto Exento N°65 de fecha 10 de noviembre 2021 .

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

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A septiembre de 2021, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado 4% respecto al período anterior, sin embargo, se presenta una reducción del EBITDA de 27%, respecto al mismo período del 2020, producto a menores márgenes de comercialización. Cabe mencionar, que a partir de noviembre de 2019, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S absorbió, en un proceso de reorganización societaria, a su filial Unigas Colombia S.A.S, lo que ha permitido a la fecha generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, manteniéndose las marcas Vidagas y Unigas para la comercialización del gas licuado, transformándose esta subsidiaria en uno de los principales actores del mercado de GL de Colombia.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32, alcanzando aproximadamente un 17,75% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

Gasmar S.A., que presenta sus resultados a septiembre de 2021 y 2020 en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, por la aplicación de la norma contable NIIF 5, con fecha 02 de agosto de 2021, Empresas Gasco S.A. enajeno el 63,75% de su participación accionaria a la sociedad Inversiones Arco 4 SpA, de propiedad de Arroyo Energy Investment Partners LLC. Por lo anterior, el aporte de su EBITDA disminuyó en 26%, 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 largo plazo.

A septiembre de 2021, la sociedad Terminal Gas Caldera S.A ya cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y con la Concesión Marítima otorgada, siendo éstos los principales permisos para permitir su construcción y operación. Actualmente se encuentra en curso la licitación para iniciar la construcción del Terminal, permitiendo mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, además de ser la puerta de acceso del gas licuado para el norte de Chile, colocando a disposición de la comunidad una energía limpia, segura y económica, mejorando la sustentabilidad y seguridad de la matriz energética del norte del país, reemplazando combustibles más caros y contaminantes, como lo es el diésel y otros derivados del petróleo.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Sep	Ene-Sep	Jul-Sep	Jul-Sep	Variación Ene-Sep 2021 / 2020 MM\$
	2021 MM\$	2020 MM\$	2021 MM\$	2020 MM\$	
Ingresos de actividades ordinarias.	338.659	256.671	147.433	103.513	81.988
Costo de ventas	(266.709)	(188.245)	(113.891)	(74.165)	(78.464)
Ganancia bruta	71.950	68.426	33.542	29.348	3.524
Otros ingresos, por función.	130	110	42	28	20
Costos de distribución.	(19.703)	(18.041)	(7.362)	(6.710)	(1.662)
Gasto de administración.	(18.739)	(16.980)	(6.652)	(6.032)	(1.759)
Otros gastos, por función.	(3.073)	(2.981)	(1.489)	(1.355)	(92)
Resultado de Explotación	30.565	30.534	18.081	15.279	31
EBITDA	52.752	52.056	18.081	15.279	696
Otras ganancias (pérdidas).	124.712	(2.708)	125.030	(752)	127.420
Ingresos financieros.	910	742	476	314	168
Costos financieros.	(8.212)	(8.522)	(2.663)	(2.685)	310
Deterioro NIIF 9	(12)	(1.917)	573	(603)	1.905
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	342	840	126	235	(498)
Diferencias de cambio.	8.206	(1.510)	8.375	311	9.716
Resultados por unidades de reajuste.	(6.162)	(1.912)	(1.925)	(134)	(4.250)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	150.349	15.547	148.073	11.966	134.802
Gasto por impuestos a las ganancias.	(41.291)	(6.026)	(39.725)	(2.942)	(35.265)
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	109.058	9.521	108.348	9.025	99.537
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	7.413	16.016	4.033	6.356	(8.603)
Ganancia (pérdida)	116.471	25.537	112.381	15.382	90.934
Ganancia (pérdida) atribuible a					
Participaciones no controladoras	2.707	5.813	1.467	2.307	(3.106)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	113.763	19.724	110.916	13.075	94.040

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 30 de septiembre de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 113.763 millones y consolidada de \$ 116.471 millones, lo que se compara favorablemente con las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 19.724 millones y \$ 25.537 millones, principalmente por la utilidad extraordinaria que se generó por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en agosto de 2021.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Sub Total		Operación Discontinua (subsidiaria Gasmar S.A.)		Ajustes de Consolidación Operación Discontinua (subsidiaria Gasmar S.A.)		Total	
	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020
	30-09-2021	30-09-2020	30-09-2021	30-09-2020	30-09-2021	30-09-2020	30-09-2021	30-09-2020	30-09-2021	30-09-2020	30-09-2021	30-09-2020	30-09-2021	30-09-2020
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Ingresos de actividades ordinarias	291.468	219.535	48.413	38.506	(1.223)	(1.369.406)	338.669	256.671	317.946	324.881	(85.834)	(76.643)	570.771	504.909
Costo de ventas	(229.627)	(163.633)	(38.173)	(25.897)	1.090	1.285.062	(266.709)	(188.245)	(298.910)	(299.349)	85.834	76.643	(479.785)	(410.951)
Ganancia bruta	61.841	55.902	10.240	12.609	(131)	(84.344)	71.950	68.426	19.036	25.532	0	0	90.986	93.958
EBITDA	46.229	43.076	6.524	8.980	0	0	52.752	52.056	19.258	26.011	0	0	72.010	78.071

Ganancia Bruta

A septiembre 2021, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 71.950 millones, con un aumento de 5% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 68.426 millones, con un incremento en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 11% y una reducción en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 19%, por disminución de márgenes de comercialización.

En lo que respecta al sector de Aprovisionamiento, principalmente lo que aportó la sociedad Gasmar S.A., previo a la venta que realizó Empresas Gasco S.A. del 63,75% de su participación accionaria, presentado como operación discontinua en el Estado de Resultados consolidados de la Sociedad, la ganancia bruta a septiembre de 2021 alcanzó los \$ 19.036 millones, 25% inferior a la obtenida el período anterior que fue de \$ 25.532 millones.

Al considerar el aporte de la sociedad Gasmar S.A. hasta julio de 2021, Empresas Gasco habría alcanzado a septiembre de 2021 una Ganancia Bruta consolidado de \$ 90.986 millones y \$ 93.958 millones en igual período de 2020, con una baja de 3%.

Resultado de Explotación y EBITDA

A septiembre de 2021, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 30.565 millones, similar al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 30.534 millones, explicado fundamentalmente por la mayor ganancia bruta de 5%, compensado por mayores costos de distribución de 9% e incremento de los gastos de administración de 10%, excluyendo en ambos períodos el aporte de la sociedad Gasmar S.A., por aplicación de NIIF 5.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 52.752 millones, 1% superior al alcanzado a septiembre de 2020 que ascendió a \$ 52.056 millones, excluyendo en ambos períodos el aporte de la sociedad Gasmar S.A.

Otros Resultados

A septiembre de 2021, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Aumento del rubro Otras Ganancias (pérdidas) de \$ 127.420 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por la venta del 63,75% de su participación

accionaria de la sociedad Gasmar S.A. que generó una utilidad extraordinaria de \$ 126.450 millones.

- Ganancias por Diferencia de Cambio de \$ 9.716 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la venta de Gasmar S.A. que implicó realizar Reservas de diferencia de cambio por conversión por \$ 8.404 millones, además de la liquidación de los dólares obtenidos por la venta de dicha sociedad y el pago de deuda bancaria tomada en dólares relacionada con esta inversión.
- Lo anterior compensado parcialmente por mayor Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 35.265 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., por la venta del 63,75% de la participación accionaria en la sociedad Gasmar S.A., compensado parcialmente por menores impuestos de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. por menores resultados obtenidos el período actual.
- Disminución de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 8.603 millones, proveniente de la sociedad Gasmar S.A., la cual aportó resultados mientras fue subsidiaria de Empresas Gasco S.A., es decir, hasta julio de 2021, comparado negativamente con el aporte íntegro del período anterior.
- Mayor pérdida por Unidad de Reajuste de \$ 4.250 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la mayor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a septiembre de 2021 (3,5% en lugar de 1,4% en 2020), lo que afectó fundamentalmente el pasivo en bonos, además de los efectos registrados en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. que presenta un incremento significativo en el Índice de Precios al Productor (IPP) de 13,1% a septiembre de 2021 (1,1% para período anterior), lo que ha incrementado el pasivo de garantías de cilindros.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-09-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	208.855	200.876	7.979
Activos No Corrientes	535.304	508.295	27.009
TOTAL ACTIVOS	744.159	709.171	34.988
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	125.777	170.057	(44.280)
Pasivos No Corrientes	294.638	288.499	6.139
TOTAL PASIVOS	420.415	458.556	(38.141)
Patrimonio	323.744	250.615	73.129
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	744.159	709.171	34.988

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de septiembre de 2021 presenta un aumento de \$ 34.988 millones, 5% superior al obtenido en diciembre de 2020, debido principalmente a:

- Aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 107.504 millones, principalmente por mayores flujos positivos de actividades de la operación de \$ 8.483 millones, mayores flujos positivos de actividades de inversión de \$ 138.566 millones (incluye flujo positivo por la venta de la sociedad Gasmar S.A.) y mayores desembolsos por actividades de financiación de \$ 40.853 millones (por mayor pago (neto de obtención) de pasivo financiero e incremento de pago de dividendos).
- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 23.106 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 50.765 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 21.192 millones y desapropiaciones de \$ 4.232 millones, entre otros.

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

- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 14.436 millones, explicado principalmente por un incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A., en Unidad de Negocios Gasco Magallanes, por efectos de estacionalidad de los negocios de soluciones energéticas en Chile, que ven incrementada su operación en el tercer trimestre, respecto a diciembre de 2020.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución de los Activos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 109.541 millones, proveniente

de la sociedad Gasmar S.A., que debido a la aplicación de la norma contable NIIF 5, por la sentencia de la Corte Suprema que dictaminó que Empresa Gasco S.A. deba enajenar el 63,75% de la propiedad accionaria en un plazo de 18 meses, se presenta bajo este rubro al cierre del ejercicio 2020. Tal como se mencionó anterior, con fecha 02 de agosto de 2021, Empresas Gasco S.A. enajenó el 63,75% de su participación accionaria en Gasmar S.A., descontinuando la presentación de este rubro en el período actual.

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan una disminución de \$ 38.041 millones, 8% inferior al obtenido a diciembre de 2020, las principales variaciones se presentan en:

- Disminución de Pasivos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 77.284 millones, proveniente de la subsidiaria Gasmar S.A., tal como se explicó previamente, debido a la aplicación de la norma contable NIIF 5. Tal como se mencionó anteriormente, Empresas Gasco S.A. enajenó el 63,75% de su participación accionaria en Gasmar S.A., descontinuando la presentación de este rubro al cierre del período actual.
- Disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 33.733 millones, principalmente una disminución en Empresas Gasco S.A. de \$ 32.385 millones por pago de deuda bancaria tomada en dólares, que incluye liquidación de crédito tomado por Empresas Gasco S.A. de US\$ 29 millones relacionado con la inversión en la sociedad Gasmar.
- Lo anterior, compensado parcialmente por el incremento de las Cuentas por Pagar Corrientes de \$ 19.884 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por compras de materia prima a proveedores y en Empresas Gasco S.A. por dividendos pendientes de pago. En las Cuentas por Pagar no Corrientes se presenta un incremento de \$ 13.096 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Gasco GLP S.A. por nuevos contratos de arriendos, de acuerdo con la NIIF 16, compensado parcialmente por una baja en la sociedad Copiapó Solar SpA, que dejó de ser subsidiaria en el período actual.
- Incremento de los Otros Pasivos no Financieros de \$ 6.568 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S. por aumento de pasivos por garantías de cilindros y en Empresas Gasco S.A. por ingresos diferidos.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad finalizó en \$ 323.744 millones, con un aumento de 29%, respecto a los \$ 250.615 millones obtenidos a diciembre 2020, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 116.471 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 113.763 millones.
- Dividendos pagados (declarados) por \$ 28.879 millones, correspondiéndole a Empresas Gasco S.A. con sus accionistas \$ 25.872 millones.
- Incremento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 8.090 millones, que se explica principalmente por un incremento en la Reserva de Cobertura de Flujo de Efectivo y un aumento en la Reserva por Diferencias de Cambio en Conversión, entre otros.

- Disminución de los Otros Incrementos (Disminuciones) por Transferencia y Otros Cambios del Patrimonio de \$ 22.695 millones, principalmente por la venta del 63,75% de la participación accionaria en la sociedad Gasmar S.A., que implicó la realización de las Reservas Patrimoniales, además de la eliminación de la Participación no Controladora.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Sep	Ene-Sep
	2021	2020
	MM\$	MM\$
Flujos de Actividades de Operación	42.134	50.617
Flujos de Actividades de Inversión	129.515	(9.051)
Flujos de Actividades de Financiación	(65.185)	(24.332)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	106.464	17.234
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	825	167
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	25.854	20.556
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	133.143	37.957

A septiembre de 2021, se registró un saldo de efectivo de \$ 133.143 millones, superior a los \$ 37.957 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 42.134 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 8.483 millones, respecto a los \$ 50.617 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 10.298 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S.
- Menor pago de impuesto a las ganancias de \$ 1.527 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y en la subsidiaria Gasco GLP S.A.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto positivo de \$ 129.515 millones, con una mayor recaudación neta de \$ 138.566 millones, respecto del flujo negativo de \$ 9.051 millones registrados en el mismo período de 2020, explicado principalmente por:

- Aumento de los Flujos de Efectivo Procedente de la Perdida de Control de Subsidiarias de \$ 158.941 millones, principalmente por el efectivo extraordinario obtenido por la venta de la sociedad Garmar S.A. en el período actual.

- Lo anterior compensado parcialmente por la disminución de Otras Entradas de Efectivo de \$ 15.844 millones, se presentaba en este rubro el flujo integro de la sociedad Gasmar S.A. por aplicación de NIIF 5, que tal como se mencionó anteriormente fue enajena en el período actual, ajustándose este saldo.
- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 6.081 millones.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 65.185 millones, con un aumento de los desembolsos netos de \$ 40.853 millones, respecto de los \$ 24.332 millones registrados a igual período de 2020, debido principalmente a:

- Mayor pago de préstamos (neto de obtención) de \$ 34.066 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., que incluye la cancelación de deuda bancaria por US\$ 29 millones relacionada con la inversión neta que se mantuvo en la sociedad Gasmar S.A.
- Mayor Pago de Dividendos en Empresas Gasco S.A. de \$ 6.720 millones.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto positivo de \$ 106.464 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 \$ 133.143 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		30-09-2021	31-12-2020	30-09-2020
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces) 1,66	1,18	1,31
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces) 1,47	1,05	1,22
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces) 1,30	1,83	1,60
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%) 29,92	37,09	37,20
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%) 70,08	62,91	62,80
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%) 40,64	12,47	7,15
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%) 16,03	5,33	3,28
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%) 14,77	18,16	14,11
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%) 10,46	4,05	3,15
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces) 19,31	2,51	2,82
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS) 179.839	56.577	44.851
Utilidad por acción del Controlador		(\$) 677,16	189,56	117,40
Rotación inventarios gas licuado		(veces) 29	34	26
Permanencia de inventarios gas licuado		Días 9	10	10

Indicadores de Liquidez

- A septiembre de 2021, la liquidez corriente aumentó en relación con diciembre de 2020, debido a que los Activos Corrientes aumentaron 4%, respecto a la baja de los Pasivos Corrientes que disminuyeron 26%, principalmente por el aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 107.504 millones, Deudores Comerciales de \$ 13.774 y disminución de los Pasivos Clasificados para la Venta de \$ 77.284 millones, compensado parcialmente por la disminución de los Activos Mantenedidos para la Venta de \$ 109.541 millones, aumento de los

Pasivos por Impuestos de \$ 32.184 e incremento de las Cuentas por Pagar de \$ 19.884 millones.

- La razón ácida, a septiembre de 2021 presenta una mejora respecto a diciembre de 2020, en línea con el aumento de la liquidez corriente.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a septiembre de 2021 un nivel de endeudamiento de 1,3 veces, mejorado respecto al obtenido en diciembre de 2020, por una disminución de los Pasivos Totales de 8% y un aumento del Patrimonio de 29%. La disminución de los pasivos se explica principalmente por la baja del rubro Pasivos Mantenedos para la Venta, por la enajenación de la sociedad Gasmar S.A. y la disminución de los Otros Pasivos Financieros, compensado parcialmente por el aumento de los Pasivos por Impuestos y las Cuentas por Pagar. En lo que respecta al incremento del patrimonio, se explica principalmente por la venta de 63,75% de la sociedad Gasmar S.A., que generó resultado extraordinario y la reducción patrimonial de la parte no controladora, compensado parcialmente por el pago de dividendos.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 70%, mayor a la obtenida a diciembre de 2020, principalmente por la disminución de los Pasivos Totales de 8%, que fue bastante superior al incremento de los Pasivos no Corrientes de 2%, destacando el incremento de las Cuentas por Pagar y Otros Pasivos no Financieros no Corrientes.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos aumentaron a septiembre de 2021, principalmente por la mayor utilidad atribuible a la controladora y consolidada, respecto al período anterior, principalmente por el resultado extraordinario obtenido por la venta de la sociedad Gasmar S.A., superior al aumento del Patrimonio promedio del Controlador de 2% y a la disminución de los Activos promedios de 7%, influenciado esto último por la división de la Sociedad ocurrida el 17 de diciembre de 2020 y los efectos contables por la venta de Gasmar S.A. El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó levemente a septiembre de 2021 respecto al período anterior, principalmente por la mayor Ganancia Bruta, que aumentó un 5%, respecto a los activos operacionales que permanecieron estables.
- La razón de retorno de dividendos aumentó a septiembre de 2021, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados por Empresas Gasco S.A. aumentaron 166% y el valor de la acción disminuyó un 20%, lo anterior influenciado por el resultado y flujos extraordinarios obtenidos por la venta de la sociedad Gasmar S.A.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, aumentó a septiembre de 2021 respecto al período anterior, por la mayor Utilidad antes de Impuestos (más gastos

financieros), principalmente por la venta de la sociedad Gasmar S.A., además de la disminución del gasto financiero de 4%.

- La rotación y permanencia de los inventarios al 30 de septiembre de 2021 se mantuvieron estables, respecto al período anterior.

A septiembre de 2021, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad negativa de 27%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el período actual, la rentabilidad negativa se reduce a 20%, de acuerdo a lo siguiente:

	Septiembre 2021	Diciembre 2020	Septiembre 2020
Valor Bolsa por acción (\$)	1.472,10	2.025,00	1.840,80
Valor Libro por acción (\$)	1.922,34	1.410,25	1.652,87
Dividendos por acción (\$)	154,00	82,00	58,00

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 y comercialización de 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., Invergas S.A., Autogasco S.A., Gasco Luz SpA, entre otras, además de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, participando en todas las regiones del país (incluye la distribución de GL en la Isla de Pascua).

A septiembre de 2021, la subsidiaria Gasco GLP S.A., acorde con su estrategia de crecimiento y mejoramiento del servicio, continuó invirtiendo en activos operativos, principalmente en la captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, adquisición de cilindros y estanques, compra de inmuebles para la distribución de GL, entre otros. Así, Gasco GLP S.A. ha mantenido estable su posición competitiva en la distribución de GL a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, incrementando sus ventas físicas en 11%.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A septiembre de 2021, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 62.200, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

La subsidiaria Autogasco S.A. se encuentra en un proceso de integración de su operación con Gasco GLP S.A., tendientes a ampliar su demanda de gas vehicular al transporte de carga y generar alianzas comerciales que permitan difundir e incrementar el parque de vehículos convertidos a GL. Durante el 2020, el Ministerio de Transportes autorizó la conversión de vehículos particulares a gas vehicular, que permite la circulación de vehículos livianos y medianos, cuyos motores hayan sido adaptados para utilizar GNC o GL como combustible, siempre que su antigüedad no exceda de cinco años, mientras que en el caso de vehículos que presten servicios de taxis, la antigüedad máxima se amplió de cinco años hasta siete años. A septiembre de 2021 continuó profundizando los cambios

en su modelo de negocios, destacando la apertura de la estación surtidora de gas vehicular en formato Low Cost en la ciudad de Talca, Rancagua y Santiago (comuna La Reina), en sinergias con la subsidiaria Gasco GLP S.A. Se tiene previsto en el corto plazo la instalación de nuevos puntos de carga bajo este formato aprovechando la capilaridad que ofrece el negocio de envasado de la subsidiaria antes señalada

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 11 MW instalados entre plantas fotovoltaicas que ya están operando y proyectos en construcción, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo.

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 anterior, ha permitido firmar contratos por 1,14 MW a septiembre de 2021. Durante el 2021, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de la subsidiaria Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar ubicado en la planta de Maipú con una capacidad de 200 kWp. Estos 3 proyectos en su conjunto permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos.

La sociedad Innovación Energía S.A. concluyó la construcción de la planta de generación eléctrica a gas, en la región del Maule, que tiene una capacidad instalada de 45 MW en base a GL. En febrero de 2020 comenzó su operación, permitiendo ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, generando 74.869 MWH a septiembre de 2021. Con fecha 04 de octubre de 2021 el Departamento de Rentas Municipales de la Ilustre Municipalidad de Teno notificó la clausura de la central Teno Gas, de la sociedad de control conjunto Innovación Energía S.A. (INERSA) por estar operando sin contar con patente municipal. Con fecha 06 de octubre de 2021 INERSA interpuso recurso de ilegalidad frente a la Municipalidad por no otorgar patente provisoria, en consideración a que por ley la Municipalidad debe otorgar patente provisoria, si se cumple los requisitos.

La 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 Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y asignación de contrato de Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazará la Planta fotovoltaica con el Ministerio de Bienes Nacionales.

En lo que respecta al negocio de Aprovisionamiento, la sociedad Gasmar S.A. continúa abasteciendo a una parte significativa de la demanda local (mayorista) de GL, manteniendo contratos que garantizan el suministro de largo plazo con la subsidiaria Gasco GLP S.A.

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

En el negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional, se ha consolidado el proceso de fusión de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., que absorbió a finales de 2019, en un proceso de reorganización societaria, a su subsidiaria Unigas Colombia S.A.S., lo que ha permitido generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, manteniendo una cobertura geográfica en 29 de un total de 32 departamentos, comercializando las marcas Vidagas y Unigas.

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

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

8.- ANALISIS DE RIESGO

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

La actual crisis sanitaria, ocasionada por la propagación del Covid 19, ha generado impactos económicos, sociales y financieros en Chile, como así también en el resto del mundo, impactando directamente a todas las industrias en distinto grado y profundidad. Empresas Gasco S.A. no ha estado al margen de esta situación, sin embargo ha mantenido una posición sólida y estable en el canal de venta envasado (cilindros de gas licuado) que representa aproximadamente el 70% de su venta total de GL y también en la venta física de gas licuado en formato granel (excluye venta para generación eléctrica), manteniendo estable su resultado de explotación, pero con una afectación en el negocio de venta de gas en formato medidor, generando un incremento de la cartera morosa, producto de la Ley de Servicios Básicos que evita 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 3% respecto al período anterior, también se ha presentado un incremento de la cartera morosa producto de la misma ley comentada anteriormente.

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

Con fecha 5 de agosto de 2020, fue promulgada la Ley N°21.249, que contempla medidas excepcionales en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red. En términos generales, esta ley plantea que, desde el 8 de agosto y por 90 días las empresas proveedoras de servicios sanitarios, de distribución de electricidad y de distribución de gas de red no podrán cortar el suministro por mora en el pago a un grupo importante de usuarios, clientes o beneficiarios. Dicha norma fue modificada mediante la promulgación de Ley N° 21.301, publicada en el Diario Oficial el 5 de enero de 2021, en virtud de la cual se extendió el plazo a 270 días, normativa que estuvo vigente hasta el pasado 5 de mayo. Finalmente, el 22 de mayo de 2021 se publicó la prórroga en el Diario Oficial, hasta el 31 de diciembre de 2021.

Con fecha 7 de octubre de 2021 la Fiscalía Nacional Económica (FNE) emitió su Estudio Preliminar del Mercado del Gas. En dicho informe la FNE estableció que la intensidad competitiva del mercado del GLP es baja y el riesgo de coordinación entre competidores sería alto. Lo anterior se explicaría

por condiciones estructurales (concentración, contacto multimercado y estacionalidad de la demanda) que podrían generar aumento de precios hasta de un 15% a juicio de la FNE. Asimismo, señaló que los acuerdos tendientes a exclusividad entre los distribuidores mayoristas y minoristas podrían generar que se replique la baja intensidad competitiva que existe en la distribución mayorista de GLP, en el mercado minorista, dificultando la entrada de nuevos competidores e impactando directamente en los precios al consumidor. A partir de su diagnóstico la FNE hizo algunas recomendaciones que prevendrían/corregirían esas supuestas distorsiones, que de ser acogidas por la autoridad significarían cambios en las actuales condiciones de mercado. Este informe preliminar quedó abierto a observaciones y comentarios del público hasta el día 4 de noviembre, fecha en la cual Gasco hizo llegar a la FNE sus Observaciones al referido Estudio Preliminar, haciendo ver errores e inexactitudes tanto en el diagnóstico, conclusiones y en las recomendaciones, junto a un informe económico del profesor Alexander Galetovic y al estudio de los economistas Díaz y Morales.

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 a largo plazo 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 a largo plazo con la subsidiaria Gasco GLP S.A. que garantizan su abastecimiento.

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

Lo anterior implica que Empresas Gasco S.A. debe cumplir con la orden de venta de 63,75% de su propiedad accionaria en la sociedad Gasmar S.A. dentro del plazo de los 18 meses contados desde que la sentencia se encuentre firme y ejecutoriada.

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 de largo plazo con Gasmar S.A. que garantizan el suministro, permitiendo la continuidad del abastecimiento de gas licuado.

Moneda y tasa de interés: A septiembre de 2021, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por créditos bancarios y en menor medida cuotas de bonos de largo plazo denominados a tasa fija. Los pasivos financieros no corrientes corresponden principalmente a bonos y créditos bancarios a tasa fija y en una baja proporción a tasa variable. Así, la estructura de la deuda a nivel consolidado no presenta riesgos significativos a las variaciones de tasas de interés (67% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).