
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el período terminado al 31 de marzo de 2022

1.- RESUMEN

Al 31 de marzo de 2022, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró pérdidas atribuibles a la controladora de \$ 5.421 millones y consolidada de \$ 5.411 millones, que se compara negativamente con las pérdidas del período anterior, que ascendieron a \$ 1.513 millones y \$ 650 millones, respectivamente. Lo anterior, principalmente por un menor Resultado de Explotación, menor Ganancia por Operaciones Discontinuas, mayores pérdidas por Diferencia de Cambio e incremento de las pérdidas por Unidad de Reajuste, compensado parcialmente por utilidad por Gastos por Impuestos a las Ganancias.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, para el período terminado al 31 de marzo de 2021, presenta los resultados de la sociedad Gasmar S.A., mientras se mantuvo como subsidiaria de Empresas Gasco S.A., en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, por la sentencia de la Corte Suprema, que dictaminó la enajenación del 63,75% de la propiedad accionaria en dicha sociedad. Al respecto, con fecha 2 de agosto de 2021, se concretó la venta de la sociedad Gasmar S.A. a un inversionista no relacionado, descontinuándose el aporte de esta sociedad a Empresas Gasco S.A., a partir de esa fecha.

A marzo de 2022, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 4.936 millones, 56% inferior al obtenido a marzo de 2021, que alcanzó los \$ 11.144 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. Esta disminución del EBITDA, se ve influenciado por el incremento del costo del gas licuado en el mercado internacional, el cual no ha sido traspasado en su integridad al margen de comercialización, además de una baja en la venta física en el mercado local.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a marzo de 2022 un EBITDA de \$ 3.449 millones, inferior en 59% al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 8.436 millones, se explica por una disminución en la subsidiaria Gasco GLP de 73%, por menores márgenes de comercialización y disminución de su venta física de 2,7% respecto al período anterior, compensado parcialmente por un aumento de 61% en el EBITDA de Empresas Gasco S.A., principalmente en su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, básicamente por un incremento del consumo comercial por reactivación económica general de la región de Magallanes, con aumento de 16% de sus ventas físicas, respecto a marzo de 2021. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 1.487 millones, 45% inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 2.708 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 venta de la sociedad Gasmar S.A., a marzo 2021 acumuló un EBITDA de \$ 4.603 millones, en el 2022 no ha generado EBITDA.

A marzo de 2022, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 101.058 millones, 22% superior a los obtenidos en el mismo período de 2021, que alcanzaron los \$ 82.626 millones, principalmente por el incremento en el costo del gas, que impactó en el precio de venta, generado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, entre otros, además de un incremento de las ventas físicas de gas natural en el mercado local y mayores ventas físicas de gas licuado en el sector soluciones energéticas Negocio Internacional.

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

Soluciones Energéticas en Chile

La subsidiaria Gasco GLP S.A. ha mantenido inalterada su distribución de gas licuado a marzo de 2022, 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 disminuyó 2,7% respecto al período anterior, principalmente en los negocios de envasado y gas licuado para la generación de electricidad, 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 marzo de 2022, aumentó 16% sus ventas físicas de gas natural, principalmente por un incremento del consumo comercial por el avance en la apertura del comercio y sector turístico. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 63.300 clientes residenciales, comerciales e industriales, con un incremento de 0,3% de su cartera de clientes respecto a diciembre de 2021, bajo un esquema tarifario regulado y con abastecimiento de GN de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, en el primer trimestre del 2022 se concretó la apertura de la estación surtidora en formato low cost de Quilpué, siendo la cuarta de estas características, sumándose así a las de la ciudad de Rancagua, Talca y en Santiago, comuna de La Reina. Para el segundo trimestre del 2022, Gasco GLP S.A. tiene previsto la instalación del nuevo punto en la ciudad de Talcahuano, con el objetivo de robustecer la red para llegar a más clientes. En materia de conversiones, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado durante este primer trimestre, 46 adaptaciones de vehículos a gas vehicular de los cuales el 30% corresponden a vehículos de uso particular. Cabe destacar que en Enero 2022 se inauguró el taller de Antofagasta, lo que permite poder llegar a esta zona con la oferta de conversión a gas licuado, esto bajo la modalidad de taller colaborador.

Con el objeto de impulsar el mercado a gas vehicular se realizó el lanzamiento de la alianza con Uber y Tucur, para impulsar la movilidad sostenible en vehículos de transporte de pasajeros, el cual se implementó el plan piloto que incluye la entrega de 5 vehículos convertidos a gas licuado a Tucur, para que los puedan arrendar a sus socios conductores Uber y así cuantificar el ahorro al usar gas licuado versus gasolina, los que actualmente operan en la ciudad de Santiago.

En lo que respecta a los nuevos negocios, la sociedad Innovación Energía S.A. ("INERSA"), la cual tiene por objetivo suministrar energía eléctrica en base a gas licuado y gas natural, como complemento del resto de las energías renovables y un respaldo al sistema. En febrero de 2020 concluyó la construcción y puso en operación una planta de generación eléctrica a gas, en Teno, Región del Maule, la cual tiene una capacidad instalada de 45 MW en base a gas licuado, con la operación de 26 motores Caterpillar. A marzo de 2022 ha generado 74.869 MWh de energía en base a gas licuado. El valor agregado de la generación con GLP es que permite operar en forma intermitente, flexible y a precios competitivos, entre otros, permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento de negocio eléctrico.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación solar distribuida por paneles fotovoltaicos, tiene como foco ser un complemento a la propuesta de valor de Empresas Gasco. La empresa diseña, financia e implementa soluciones energéticas sostenibles en las instalaciones del cliente para proporcionarle energía limpia, competitiva y sin intermitencias, y así dar respuesta a los requerimientos de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Esta Sociedad ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con más de 16 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados. Durante el 2021, las 50 plantas que se encontraban operando, generaron más 8,5 GWh. Además, Gasco Luz y Gasco GLP han seguido avanzando en el desarrollo de ofertas de soluciones conjuntas y complementarias de energía eléctrica y gas licuado a clientes. Durante el 2021, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar con una capacidad de 200 kWp y un sistema de batería de 1 MWh de capacidad ubicados en la planta de Maipú. Estos 3 proyectos en su conjunto permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos, así como también, desarrollar proyectos pioneros de Gasco Luz en el rubro fotovoltaico.

En febrero de 2021, Gasco Luz SpA constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S. E.S.P. en el mercado colombiano, manteniendo el 100% de su propiedad y teniendo por objetivo replicar el modelo de negocio de generación distribuida en Colombia bajo modelo ESCO, en línea con lo desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en la región, lo que ha permitido a marzo de 2022 firmar contratos por 2,1 MW. Además, se busca aprovechar las sinergias con la filial colombiana Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. que comercializa gas licuado en Colombia.

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

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

Durante el 2021, Copiapó Energía Solar SpA participó del proceso de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados. Adicionalmente se presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental, la que fue admitida a tramitación por el Servicio de Evaluación, con el objeto de instalar una central fotovoltaica con una capacidad total de 300 MW junto con un sistema de almacenamiento de 100 MW con capacidad de inyección por 5 horas. Este proyecto, el cual será desarrollado en 2 etapas, optimiza la ocupación de la Concesión obtenida así como permite adaptarse a las condiciones de congestión asociados a la evacuación de energía de la zona.

Con fecha 23 de Noviembre de 2021, Empresas Gasco S.A. y Hynewgen S.A. constituyeron una sociedad de control conjunto denominada "Hy2All SpA", cada socio es dueño del 50% de dicha sociedad, la cual tiene por objeto primordial el desarrollo, construcción, financiamiento, explotación, operación y mantenimiento de uno o más proyectos de producción de hidrógeno en Chile, incluyendo todas sus instalaciones complementarias, entre ellas plantas de producción de hidrógeno, instalaciones de conversión del hidrógeno a un "carrier", instalaciones de almacenamiento y transporte, plantas de generación de energía eléctrica solar o eólica y sus instalaciones de transmisión o interconexión, e instalaciones portuarias, entre otras. A través de esta sociedad, Empresas Gasco espera participar de un grupo de trabajo internacional para la exportación desde Chile de hidrógeno o algún carrier derivado de él.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A marzo de 2022, 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 45%, respecto al mismo período del 2021, 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 y en más de 703 municipios, alcanzando aproximadamente un 18,47% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

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

Gasmar S.A., que fue subsidiaria de Empresas Gasco S.A. hasta julio de 2021, presentó sus resultados en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, por

la aplicación de la norma contable NIIF 5. Por lo anterior, a marzo de 2022 Gasmar S.A. no presenta aporte en el EBITDA de Empresas Gasco S.A., continuando esta sociedad como el principal proveedor de GL en el mercado local, manteniendo con la subsidiaria Gasco GLP S.A. contratos de suministro permanentes.

A marzo de 2022, 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 está avanzando con 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-Mar	Ene-Mar	Variación	
	2022	2021	Ene-Mar	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	101.058	82.626	18.432	22%
Costo de ventas	(90.055)	(66.787)	(23.268)	35%
Ganancia bruta	11.003	15.839	(4.836)	-31%
Otros ingresos, por función.	42	33	9	27%
Costos de distribución.	(6.193)	(5.706)	(487)	9%
Gasto de administración.	(6.875)	(5.695)	(1.180)	21%
Otros gastos, por función.	(828)	(685)	(143)	21%
Resultado de Explotación	(2.851)	3.786	(6.637)	-175%
EBITDA	4.936	11.144	(6.208)	-56%
Otras ganancias (pérdidas).	728	(429)	1.157	-270%
Ingresos financieros.	1.087	188	899	478%
Costos financieros.	(2.978)	(2.734)	(244)	9%
Deterioro NIIF 9	(355)	(513)	158	-31%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	64	208	(144)	-69%
Diferencias de cambio.	(2.025)	(120)	(1.905)	1588%
Resultados por unidades de reajuste.	(4.063)	(2.208)	(1.855)	84%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(10.393)	(1.822)	(8.571)	470%
Gasto por impuestos a las ganancias.	4.982	(1.188)	6.170	-519%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	(5.411)	(3.010)	(2.401)	80%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	0	2.360	(2.360)	-100%
Ganancia (pérdida)	(5.411)	(650)	(4.761)	733%
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	10	863	(853)	-99%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	(5.421)	(1.513)	(3.908)	258%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de marzo de 2022, EMPRESAS GASCO S.A. registró una pérdida atribuible a la controladora de \$ 5.421 millones y consolidada de \$ 5.411 millones, lo que se compara negativamente con las pérdidas registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 1.513 millones y \$ 650 millones, respectivamente, principalmente por un menor Resultado de Explotación, mayores pérdidas por diferencia de Cambio y Unidad de Reajuste, compensado parcialmente por utilidad por Impuestos a las Ganancias.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Total	
	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021
	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2022	31-03-2021
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias.	82.635	68.221	18.696	53.140	(274)	(434)	101.058	82.626
Costo de ventas	(73.991)	(56.320)	(16.331)	(36.410)	267	417	(90.055)	(66.788)
Ganancia bruta	8.644	11.901	2.365	16.730	(7)	(17)	11.002	15.839
EBITDA	3.449	8.436	1.487	2.708	0	0	4.936	11.144

Ganancia Bruta

Al término de primer trimestre de 2022, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 11.003 millones, con una disminución de 31% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 15.839 millones, con una disminución en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 27% y una reducción en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 86%, por disminución de márgenes de comercialización en ambos segmentos, además de menores ventas físicas en el negocio de gas licuado local.

Resultado de Explotación y EBITDA

A marzo de 2022, el Resultado de Explotación finalizó en una pérdida de \$ 2.851 millones, inferior al obtenido en el período anterior, que fue una utilidad de \$ 3.786 millones, explicado fundamentalmente por la menor Ganancia Bruta y mayores Gastos de Administración de 21% y Costos de Distribución de 9%.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró a marzo de 2022 un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 4.936 millones, 56% inferior al alcanzado en el mismo período de 2021 que ascendió a \$ 11.144 millones.

Otros Resultados

A marzo de 2022, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Disminución de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 2.360 millones, proveniente de la sociedad Gasmar S.A., la cual aportó resultados hasta julio de 2021, mientras fue subsidiaria de Empresas Gasco S.A., a marzo de 2022 este rubro no presenta saldo.
- Incremento de las pérdidas por Diferencia de Cambio de \$ 1.905 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por inversiones a corto plazo tomadas en dólares, equivalentes a US\$ 34,4 millones, por la apreciación del peso chileno de 6,7% a marzo de 2022.
- Mayor pérdida por Unidad de Reajuste de \$ 1.855 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la mayor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a marzo de 2022 (2,4% en lugar de 1,1% en 2021), 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 8,9% a marzo de 2022 (5,5% en el período anterior), lo que ha incrementado el pasivo de garantías de cilindros.
- Lo anterior compensado parcialmente por un menor Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$ 6.170 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S., principalmente por menores resultados en el período actual.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-03-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	168.281	183.945	(15.664)
Activos No Corrientes	626.702	624.776	1.926
TOTAL ACTIVOS	794.983	808.721	(13.738)
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	107.360	113.095	(5.735)
Pasivos No Corrientes	320.985	322.038	(1.053)
TOTAL PASIVOS	428.345	435.133	(6.788)
Patrimonio	366.638	373.588	(6.950)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	794.983	808.721	(13.738)

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de marzo de 2022 presentan una disminución de \$ 13.738 millones, 2% inferior al obtenido en diciembre de 2021, debido principalmente a:

- Disminución de Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 16.028 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 1.387 millones, flujos negativo de actividades de inversión de \$ 11.355 millones (principalmente por inversiones en activos operacionales) y flujo negativo por actividades de financiación de \$ 11.188 millones (por pago de dividendos de \$ 9.240 millones e intereses pagados).
- Disminución de Otros Activos Financieros corrientes de \$ 5.046 millones, que se explica por rescate de inversiones realizadas en bonos de entidades financieras.
- Lo anterior, compensado parcialmente por un Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 3.795 millones, mayores inversiones en activos operacionales y derechos de uso de \$ 12.098 millones, compensado parcialmente por gastos por depreciación de \$ 7.469 millones, entre otros.

Entre las principales inversiones se destaca: captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, flota de camiones, compra de cilindros y estanques, medidores y reguladores, entre otros.

- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 2.273 millones, explicado principalmente por un incremento en las subsidiarias Gasco GLP S.A. y Gasco Luz SpA, además de Empresas Gasco S.A. (Unidad de Negocios Gasco Magallanes).

Los Pasivos de Empresas Gasco S.A. presentan una disminución de \$ 6.788 millones, 2% inferior al obtenido a diciembre de 2021, las principales variaciones se presentan en:

- Disminución de las Cuentas por Pagar Corrientes de \$ 9.311 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., que en diciembre de 2021 aprobó un dividendo provisorio de \$ 8.400 millones, que se canceló en enero de 2022, y un incremento menor en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Disminución del Pasivo por Impuestos Diferidos de \$ 2.838 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y Empresas Gasco S.A., por generar pérdidas tributarias al 31 de marzo de 2022, entre otros.
- Lo anterior, compensado parcialmente por el incremento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 4.037 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por reajustabilidad de su deuda en UF, que en el período actual se ha incrementado 2,4% (sobre pagos netos), además de un incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Incremento de los Otros Pasivos no Financieros no Corrientes de \$ 2.010 millones, principalmente en las subsidiarias Inversiones GLP S.A.S. y Gasco GLP S.A. por aumento de pasivos de garantías de cilindros, las que a su vez se incrementan por encontrarse indexadas al IPP en Colombia (incremento de 8,9% en 2022) y el IPC en Chile (incremento de 2,4% en 2022).

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad finalizó en \$ 366.638 millones, con una disminución de 2%, respecto a los \$ 373.588 millones obtenidos a diciembre 2021, debido principalmente a:

- Pérdida Consolidada de \$ 5.411 millones, de los cuales la Pérdida Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 5.421 millones.
- Dividendos declarados por Empresas Gasco S.A. de \$ 840 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 945 millones, se explica principalmente por una disminución de las Reservas por Diferencias de Cambio en Conversión y Reservas de Cobertura de Flujo de Efectivo.
- Aumento de los Otros Incrementos (Disminuciones) por Transferencia y Otros Cambios del Patrimonio de \$ 245 millones.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Mar 2022 MM\$	Ene-Mar 2021 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	1.096	6.097
Flujos de Actividades de Inversión	(6.309)	(10.355)
Flujos de Actividades de Financiación	(11.187)	(4.081)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(16.400)	(8.339)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	373	(181)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	98.223	25.854
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	82.196	17.334

A marzo de 2022, se registró un saldo de efectivo de \$ 82.196 millones, superior a los \$ 17.334 millones registrados en el período anterior, 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 \$ 1.096 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 5.001 millones, respecto a los \$ 6.097 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 5.456 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y Empresas Gasco S.A., compensado parcialmente con la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S.
- Lo anterior compensado parcialmente por mayores Interés Recibidos y Menor Impuesto pagados en el período actual.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 6.309 millones, con menores desembolsos netos de \$ 4.046 millones, respecto del flujo negativo de \$ 10.355 millones registrados en el período 2021, explicado principalmente por:

- Aumento de la recaudación de \$ 5.046 millones, por rescate de inversiones en bonos de entidades financieras.
- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 1.015 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y Empresas Gasco S.A.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 11.187 millones, con un aumento de los desembolsos netos de \$ 7.106 millones, respecto de los \$ 4.081 millones registrados en 2021, debido principalmente a:

- Mayor Pago de Dividendos en Empresas Gasco S.A. de \$ 7.224 millones, principalmente por el resultado extraordinario obtenido en el 2021 por la venta de la sociedad Gasmar S.A., que implicó el pago de \$ 9.240 millones a marzo de 2022, respecto a los \$ 2.016 millones cancelados en el período 2021.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 16.400 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 \$ 82.196 millones.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			31-03-2022	31-12-2021	31-03-2021
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,57	1,63	1,20
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,36	1,44	1,06
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,17	1,16	1,88
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	25,06	25,99	35,81
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	74,94	74,01	64,19
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del período de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%)	-1,47	37,73	-0,64
Rentabilidad del activo	Resultado del período (consolidado)/Activos promedios (*)	(%)	-0,67	15,51	0,09
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%)	1,87	16,70	3,29
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	4,39	11,46	0,59
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	-2,49	13,78	0,33
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MIMS)	-714	179.367	8.082
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	-32,27	684,53	-9,01
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	8	46	8
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	12	8	11

Indicadores de Liquidez

- A marzo de 2022, la liquidez corriente disminuyó en relación a diciembre de 2021, debido a que los Activos Corrientes disminuyeron 9%, respecto a la baja de los Pasivos Corrientes que disminuyeron 5%, principalmente por las bajas del Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 16.028 millones y Otros Activos Financieros de \$5.046 millones, compensado parcialmente por la disminución de las Cuentas por Pagar Comerciales de \$ 9.311 millones e incremento de los Otros Pasivos Financieros de \$ 4.635 millones, entre otros.
- La razón ácida, a marzo de 2022 presenta una disminución respecto a diciembre 2021, en línea con la disminución de la liquidez corriente.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a marzo de 2022 un nivel de endeudamiento de 1,17 veces, estable y similar al obtenido a diciembre de 2021, que fue de 1,16 veces.

- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 75%, similar al obtenida a diciembre de 2021 que fue de 74%, donde los Pasivos no Corrientes se presentan estables y los Pasivos Totales disminuyen 2%.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos disminuyeron a marzo de 2022, principalmente por la menor utilidad atribuible a la controladora de 258% y consolidada de 733%, respecto al período anterior, básicamente por el menor resultado de explotación y resultados no operacionales, que superan el incremento del Patrimonio promedio del Controlador de 57% y de los Activos promedios de 12%, influenciado estos último por la revalorización de los activos operacionales realizada a finales de 2021 y la venta de Gasmar en agosto de 2021 que generó efectivo y efectivo equivalente extraordinario e incremento del patrimonio en diciembre 2021. El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó a marzo de 2022, respecto al período anterior, principalmente por la disminución de la Ganancia Bruta de 31% y el aumento de los Activos Operacionales de 22%, producto del proceso de revaluación llevado a cabo en el ejercicio 2021.
- La razón de retorno de dividendos aumentó a marzo de 2022, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados por Empresas Gasco S.A. aumentaron 358% y el valor de la acción disminuyó un 39%, lo anterior influenciado por el resultado y flujos extraordinarios obtenidos por la venta de la sociedad Gasmar S.A. en el ejercicio 2021.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a marzo de 2022 respecto al período anterior, por la mayor Perdida antes de Impuestos (más gastos financieros) y el aumento del Gasto Financiero de 9%.
- La rotación de los inventarios se mantuvo estable a marzo de 2022, 8 veces, respecto al período anterior, al igual que la permanencia de inventarios.

A marzo de 2022, la acción de Empresas Gasco S.A. tuvo una rentabilidad negativa de 6,8%. Al incluir los dividendos pagados en el período actual, la rentabilidad negativa se reduce a 2,7%, de acuerdo a lo siguiente:

	Marzo 2022	Diciembre 2021	Marzo 2021
Valor Bolsa por acción (\$)	1.252,80	1.344,00	2.039,00
Valor Libro por acción (\$)	2.175,41	2.218,31	1.395,42
Dividendos por acción (\$)	55,00	154,00	12,00

6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

Empresas Gasco S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base al gas licuado a nivel nacional y en Colombia, además de comercializar soluciones energéticas a gas natural en la Región de Magallanes, tendiente a cubrir una parte importante de la demanda local.

En el negocio de Soluciones Energéticas Chile, la Sociedad está presente a través de sus subsidiarias Gasco GLP S.A., Inversiones Invergas S.A., Gasco Luz SpA, entre otras, además de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes, participando en todas las regiones del país (incluye la distribución de GL en la Isla de Pascua).

Durante el 2022, la subsidiaria Gasco GLP S.A., acorde con su estrategia de crecimiento y mejoramiento del servicio, continuó invirtiendo en activos operativos, principalmente en la captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, adquisición de cilindros y estanques, compra de camiones de reparto de GL, 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 2022, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 63.300, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

En lo que respecta al negocio de gas vehicular, en el año 2021 se concretó el proceso de integración de las operaciones entre las filiales Autogasco S.A. y Gasco GLP S.A., tendientes a ampliar la demanda de gas vehicular al transporte de carga y generar alianzas comerciales que permitan difundir e incrementar el parque de vehículos convertidos a GL. Este proceso incluyó cambios en el modelo de negocio, apertura de estaciones surtidoras en formato Low Cost, tanto en Santiago como en Regiones. Para el segundo trimestre del 2022, se tiene previsto la instalación de nuevos puntos de carga bajo este nuevo formato, en la ciudad de Talcahuano, con la finalidad de robustecer la red para llegar a más clientes. En materia de conversiones, la Sociedad a través de sus talleres colaboradores han realizado durante este primer trimestre, 46 adaptaciones de vehículos a gas vehicular de los cuales el 30% corresponden a vehículos de uso particular. Cabe destacar que en enero 2022 se inauguró el taller de Antofagasta, lo que permite poder llegar a esta zona con la oferta de conversión a gas licuado, esto bajo la modalidad de taller colaborador. Con el objeto de impulsar el mercado a gas vehicular se realizó el lanzamiento de la alianza con Uber y Tucur, para impulsar la movilidad sostenible en vehículos de transporte de pasajeros, el cual se implementó el plan piloto que incluye la entrega de 5 vehículos convertidos a gas licuado a Tucur, para que los puedan arrendar a sus socios conductores Uber y así cuantificar el ahorro al usar gas licuado versus gasolina, los que actualmente operan en la ciudad de Santiago.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 16 MW instalados entre plantas fotovoltaicas que ya están operando, en construcción o con contratos firmados, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo. Durante el 2021, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de la subsidiaria Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente, además de finalizar la construcción de un estacionamiento solar ubicado en la planta de Maipú con una

capacidad de 200 kWp. Estos 3 proyectos en su conjunto permitirán reducir las emisiones de Empresas Gasco S.A. en sus procesos productivos, así como también ser proyectos pioneros de Gasco Luz en el rubro fotovoltaico.

En febrero de 2021, Gasco Luz SpA constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S. E.S.P. en el mercado colombiano, manteniendo el 100% de su propiedad y teniendo por objetivo replicar el modelo de negocio de generación distribuida en Colombia bajo modelo ESCO, en línea con lo que se ha desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en la región, lo que ha permitido a marzo de 2022 firmar contratos por 2,1 MW.

La sociedad Innovación Energía S.A., en febrero de 2020 comenzó la operación de su planta de 45 MW de generación eléctrica en base gas licuado, en la región del Maule (Teno), permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, acumulando a marzo de 2022 una generación de 74.869 MW. Con fecha 04 de octubre de 2021 el Departamento de Rentas Municipales de la Ilustre Municipalidad de Teno notificó la clausura de la central Teno Gas, por estar operando sin contar con patente municipal. Con fecha 06 de octubre de 2021, INERSA interpuso recurso de ilegalidad frente a la Municipalidad por no otorgar patente provisoria, en consideración a que por ley la Municipalidad debe otorgar patente provisoria, si se cumple los requisitos. Con fecha 6 de abril de 2022, la municipalidad de Teno otorgó la patente industrial definitiva.

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA, se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con la asignación de contrato de Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazará la Planta fotovoltaica con el Ministerio de Bienes Nacionales. Durante el 2021, La sociedad participó del proceso de licitación de energía para las distribuidoras de clientes regulados. Adicionalmente se presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental, la que fue admitida a tramitación por el Servicio de Evaluación, para la incorporación de un sistema de almacenamiento de energía y un parque fotovoltaico, a desarrollarse en etapas, de hasta 300 MW, lo que permitiría la ocupación completa de la Concesión y adaptarse a las condiciones de congestión de la transmisión de energía de la zona.

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

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

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

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

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

8.- ANALISIS DE RIESGO

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

La 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 venta física, pero con una afectación en el negocio de venta de gas en formato medidor, generando un incremento de la cartera morosa, producto de las Leyes de Servicios Básicos que han evitado de forma sistemática el corte del suministro. En el sector de distribución de gas natural, principalmente desarrollado por la unidad de negocios Gasco Magallanes, la venta física ha aumentado un 16% respecto al período anterior, también se ha presentado un incremento de la cartera morosa producto de las mismas leyes comentadas anteriormente.

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

Con fecha 5 de agosto de 2020, fue promulgada la Ley N°21.249, que contempla medidas excepcionales en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red. En términos generales, esta ley plantea que, desde el 8 de agosto y por 90 días las empresas proveedoras de servicios sanitarios, de distribución de electricidad y de distribución de gas de red no podrán cortar el suministro por mora en el pago a un grupo importante de usuarios, clientes o beneficiarios. Dicha norma fue modificada mediante la promulgación de Ley N° 21.301, publicada en el Diario Oficial el 5 de enero de 2021, en virtud de la cual se extendió el plazo a 270 días, normativa que estuvo vigente hasta el 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. 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 4.105 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 GLP, en virtud del cual se efectuaron recomendaciones con la finalidad de que la competencia funcione de mejor manera en el mercado del gas en Chile, consistentes, a grandes rasgos, en a) la prohibición de

distribuidores mayoristas de participar en el mercado minorista de GLP; b) regulación detallada de la obligación de los concesionarios de transporte de GN de operar bajo el régimen de acceso abierto; y c) cambio en el cálculo de rentabilidad establecida en la Ley de Servicios de Gas, considerando la rentabilidad de todo el grupo económico verticalmente integrado.

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

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

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

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

Cabe destacar que la sociedad Gasmar S.A., principal proveedor de gas licuado de Gasco GLP S.A. tiene la capacidad de importar este combustible desde distintos países, manteniendo contratos con proveedores internacionales, que a su vez son traspasados a los clientes nacionales, entre ellos la subsidiaria Gasco GLP S.A., con lo cual este riesgo se mitiga. Adicionalmente, Gasco GLP S.A. tiene un contrato de suministro de GL con ENAP y realiza compras spot de materia prima en el mercado argentino, lo que diversifica aún más su matriz de abastecimiento de GL.

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

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

Aprovisionamiento: la sociedad Gasmar S.A., anteriormente subsidiaria de Empresas Gasco S.A. es el principal proveedor de GL del mercado nacional, realiza sus compras de materia prima a proveedores internacionales, manteniendo contratos de suministro con la subsidiaria Gasco GLP S.A. que garantizan su abastecimiento.

Con fecha 14 de noviembre de 2019, Empresas Gasco tomó conocimiento de la sentencia de la Corte Suprema en virtud de la cual se rechaza el Recurso de Reclamación interpuesto por ésta, contra la resolución N°51/2018 del Tribunal de la Libre Competencia, 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.

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

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

Moneda y tasa de interés: A marzo de 2022, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por cuotas de bonos de largo plazo y en menor medida créditos bancarios denominados a tasa fija. Los pasivos financieros no corrientes corresponden principalmente a bonos y créditos bancarios a tasa fija y en una baja proporción a tasa variable. Así, la estructura de la deuda a nivel consolidado no presenta riesgos significativos a las variaciones de tasas de interés (67% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).