

TALLER DIAGNOSTICO FINANCIERO

APLICACION FUNCIONES FINANCIERAS

EMPRESA GASCO S.A

CESAR DUVAN QUEVEDO BAQUERO.

PROFESOR:

EFREN BALLEEN GARAVITO.

CORPORACION UNIVERSITARIA UNITEC

BOGOTA D.C.

AÑO 2022

## ESTUDIO DE CASO - Empresas Gasco S.A.

“Somos una empresa chilena con más de 165 años de historia, líder en el ámbito energético, con un modelo de negocio que integra actividades de aprovisionamiento, gestión logística, y comercialización de gas, para proveer soluciones energéticas de acuerdo con las necesidades de nuestros clientes de manera sostenible y a precios competitivos”

La actividad para desarrollar consiste en aplicar las funciones financieras:

**El primer paso es realizar una descripción cualitativa de la empresa: sector, ubicación, antigüedad, servicios.**

Empresas GASCO S.A. es una empresa chilena de soluciones energéticas con más de 165 años de historia, líder en el ámbito energético con un modelo de negocio que integra actividades de aprovisionamiento, gestión logística, y comercialización de gas.

La compañía tiene como propósito facilitar los sueños de las personas, dando acceso a la mejor energía mediante soluciones innovadores a la medida de sus necesidades, como parte de su plan estratégico hasta el 2026.

Empresas Gasco S.A. ofrece soluciones energéticas competitivas e innovadoras, a través de un conjunto de compañías cuyas actividades comprenden los distintos eslabones de la cadena de valor del negocio del gas, contribuyendo al desarrollo sustentable de las sociedades donde opera.

**A continuación, se describen las actividades que desarrollan las distintas compañías en las que Empresas Gasco S.A. participa.**

Terminal Gas Caldera S.A. está en desarrollo para la construcción de un terminal marítimo en la bahía de Caldera, Región de Atacama, para la recepción, almacenamiento y despacho de gas licuado en la zona norte del país. El proyecto, que ya obtuvo la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) y la aprobación

unánime de todos los servicios y entidades gubernamentales para la obtención de la concesión marítima, considera la construcción de un terminal multiboya con una capacidad de almacenamiento de 45 mil m<sup>3</sup>. Los accionistas de Terminal Gas Caldera S.A. son Empresas Gasco S.A. (50%) y Energía Latina S.A. (50%).

Gasco Magallanes distribuye gas natural (GN) bajo régimen de concesión en las tres principales ciudades de la Región de Magallanes y la Antártica Chilena: Punta Arenas, Puerto Natales y Porvenir, mediante 1.560 km de redes de distribución. Además, comercializa gas licuado (GL) en formato envasado y granel, en las provincias de Tierra del Fuego, Última Esperanza, Magallanes y Antártica.

Innovación Energía S.A. (Inersa) desarrolla proyectos de generación de energía eléctrica a gas, los cuales buscan ofrecer generación de respaldo al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) y a clientes específicos, posicionándose como un complemento de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC), permitir la cogeneración de energía para entregar soluciones energéticas eficientes e integrales y generar suministro a los clientes que no se encuentran conectados a un sistema eléctrico.

Gasco Luz SpA, creada en noviembre de 2018, tiene como objetivo principal la generación distribuida por medios fotovoltaicos y da soluciones integrales a los requerimientos de Energías Renovables No Convencionales (ERNC) de quienes buscan migrar de forma comprometida hacia una matriz energética más sostenible, transitando desde el negocio eléctrico tradicional hacia un modelo en que el usuario final es a la vez productor y consumidor.

Copiapó Energía Solar SpA fue adquirida en septiembre de 2019 por Empresas Gasco y actualmente está desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica de 150 MW y US\$130 millones de inversión estimada en la comuna de Copiapó, Región de Atacama. El proyecto ya cuenta, entre otros, con Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable, asignación de contrato de Concesión de Uso Oneroso y Servidumbre Eléctrica con el ministerio de Bienes Nacionales. En

agosto de 2021, Empresas Gasco vendió el 50% de las acciones a la sociedad Hynewgen S.A. (50%).

Unigas, filial de Vidagas, comercializa y distribuye gas licuado en el mercado colombiano a través de una red especializada de canales de distribución en 11 de los 32 departamentos de Colombia.

Vidagas comercializa soluciones energéticas a gas licuado en 28 de los 32 departamentos de Colombia para clientes comerciales, industriales y de otros rubros. A través de sus 19 plantas y 10 centros de distribución, almacena, envasa, distribuye y comercializa gas licuado en Colombia, por medio de los canales de envasado y granel. Vidagas es dueña del 100% de Unigas Colombia S.A. E.S.P. y del 33% de Montagas S.A. E.S.P.

**El segundo paso es determinar el propósito del análisis. Escoja uno de los siguientes elementos y desarróllelo según la profundización en la página institucional de Gasco S.A.**

**a. En el caso de las inversiones o adhesiones de inversionistas**

El capital social está representado por 168.000.000 acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

En febrero de 2021, Gasco Luz SpA constituyó la subsidiaria Gasco Luz Colombia S.A.S. E.S.P. en el mercado colombiano, manteniendo el 100% de su propiedad y teniendo por objetivo replicar el modelo de negocio de generación distribuida en Colombia bajo modelo ESCO, en línea con lo que se ha desarrollado en Chile, dado el potencial de las energías renovables en la región, lo que ha permitido a diciembre de 2021 firmar contratos por 1,9 MW. 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.

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 la sociedad.

Hy2All 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, 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.

Con fecha 06 de enero de 2020, la Sociedad finiquitó la adquisición de la subsidiaria Copiapó Energía Solar SpA, cancelando US\$ 1,8 millones, lo que se agrega al pago inicial de US\$ 1 millón pagado en septiembre de 2019.

Con fecha 21 de mayo de 2021, Empresas Gasco S.A. firmó con el Grupo Arroyo un acuerdo de compra/venta por su participación accionaria en Gasmar S.A.,

proceso que fue revisado y validado por la Fiscalía Nacional Económica el 14 de julio de 2021.

Con fecha 02 de agosto de 2021 se enajenó la totalidad de la propiedad accionaria de Gasmar S.A.

Con fecha 02 de agosto de 2021, Empresas Gasco S.A. concretó la venta del 63,75% de sus acciones por un valor de US\$ 205,1 millones de dólares.

Con fecha 02 de agosto de 2021 se enajenó el 50% de la propiedad de Copiapó Energía Solar S.P.A., desde esa fecha pasó a ser una sociedad de control conjunto.

En el mes de diciembre de 2021, se presentó el término de giro de esta sociedad.

Con fecha 14 de diciembre de 2021 se realizó el término de giro de la sociedad Transportes e Inversiones Magallanes S.A.

A partir del año 2010, la Sociedad participa en el negocio de distribución de gas licuado en Colombia, a través de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. (Sociedad Anónima Simplificada, Empresa de Servicios Públicos, de conformidad con la legislación colombiana), incorporándose en el año 2011 el 70% de la sociedad Unigas Colombia S.A.S. E.S.P. y en el año 2017 se adquiere el 30% restante de esta sociedad.

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 generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, manteniéndose las marcas Vidagas y Unigas para la comercialización del gas licuado, transformándose la Sociedad en uno de los principales actores del mercado de GL de Colombia.

## **b. La necesidad financiación en la empresa**

La Sociedad tiene suscrito contratos de derivados de cobertura financiera, tanto para deuda bancaria como cuentas por pagar.

Al 31 de diciembre de 2021, Empresas Gasco S.A. mantiene un 64% de sus deudas financieras expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso chileno. Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de diciembre de 2021, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M\$ 1.086.280, por mayor gasto por unidad de reajuste, y lo contrario sucede en el evento que la UF disminuya en un 1%.

Como parte del análisis de riesgo financiero, se ha realizado una estimación del valor de mercado (valor razonable) que tendrían los pasivos bancarios y bonos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente, utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

### **Financiamiento Banco Estado de Chile (Leasing Financiero) a Innovación Energía S.A.**

Con fecha 30 de noviembre de 2017 Innovación Energía S.A. (“Inersa”), sociedad de control conjunto de Empresas Gasco S.A. y Energía Latina S.A. (cada accionista posee 50%), contrató con el Banco del Estado de Chile un leasing financiero por US\$ 14 millones respecto de 23 de los 26 motores de generación eléctrica en base a gas que integrarán la Central Teno. El banco adquirió los 23 motores a su nombre, y en cumplimiento del leasing Inersa pagará 23 cuotas semestrales iguales. Mediante el pago de la última cuota el banco traspasará el dominio de dichos motores a Inersa.

El contrato de leasing estipula que en la eventualidad que Inersa incumpla en el pago de una de sus cuotas semestrales a su vencimiento y esto no fuese

subsanao en un plazo de 30 días, el banco tendrá el derecho de exigir a cualquiera de los accionistas de Inersa, a elección del banco, que le compre y adquiera en dominio anticipadamente los motores objeto del leasing, por un precio que será el equivalente a la suma de las rentas de arrendamiento vencidas e impagas más las cuotas futuras pendientes de vencimiento. Con fecha 24 de agosto de 2020 se constituyó una hipoteca sobre el terreno de la Central de Teno para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones del contrato de arrendamiento con opción de compra de Innovación Energía S.A con el Banco Estado de Chile.

### **Financiamiento Banco Santander Chile (Leasing Financiero) a Innovación Energía S.A.**

Con fecha 30 de marzo de 2021 Innovación Energía S.A. (“Inersa”), sociedad de control conjunto de Empresas Gasco S.A. y Energía Latina S.A. (cada accionista posee 50%), contrató con el Banco Santander Chile un leasing financiero por EUR\$ 2,9 millones equivalente a USD\$ 3,6 millones para los 7 motores de generación eléctrica en base a gas que integrarán la Central del Proyecto Dumestre. El banco adquirió los 7 motores a su nombre, y en cumplimiento del leasing Inersa pagará 10 cuotas semestrales iguales más una opción de compra. Mediante el pago de la opción de compra el banco traspasará el dominio de dichos motores a Inersa. El monto definitivo se ajustará al término de la importación de los motores según la diferencia de paridad generadas.

El contrato de leasing estipula que en la eventualidad que Inersa incumpla en el pago de una de sus cuotas semestrales a su vencimiento y esto no fuese subsanao en un plazo de 30 días, el banco tendrá el derecho de exigir a los accionistas de INERSA que le compre y adquiera en dominio anticipadamente en proporción a su propiedad los motores objeto del leasing, por un precio que será el equivalente a la suma de las rentas de arrendamiento vencidas e impagas más las cuotas futuras pendientes de vencimiento. El contrato además estipula que los

accionistas de INERSA deben mantener la propiedad y control mientras permanezca vigente el contrato.

### **- Financiamiento Banco Santander Chile (Leasing Financiero) a Innovación Energía S.A.**

Con fecha 20 de mayo de 2021 Innovación Energía S.A. (“Inersa”), sociedad de control conjunto de Empresas Gasco S.A. y Energía Latina S.A. (cada accionista posee 50%), contrató con el Banco Santander Chile un leasing financiero por el equivalente a USD\$ 1,1 millones para Equipamiento de generación eléctrica en base a gas que integrarán la Central del Proyecto Dumestre. El banco adquirió el equipamiento a su nombre, y en cumplimiento del leasing Inersa pagará 10 cuotas semestrales iguales más una opción de compra. Mediante el pago de la opción de compra el banco traspasará el dominio del equipamiento a Inersa. El monto definitivo se ajustará al término de la compra de los bins según la diferencia de paridad generadas.

El contrato de leasing estipula que en la eventualidad que Inersa incumpla en el pago de una de sus cuotas semestrales a su vencimiento y esto no fuese subsanado en un plazo de 30 días, el banco tendrá el derecho de exigir a los accionistas de INERSA que le compre y adquiera en dominio anticipadamente en proporción a su propiedad los motores objeto del leasing, por un precio que será el equivalente a la suma de las rentas de arrendamiento vencidas e impagas más las cuotas futuras pendientes de vencimiento. El contrato además estipula que los accionistas de INERSA deben mantener la propiedad y control mientras permanezca vigente el contrato.

El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a diciembre de 2021 un nivel de endeudamiento de 1,2 veces, mejorado respecto al obtenido en diciembre de 2020, por una disminución de los Pasivos Totales de 5% y un incremento del Patrimonio de 49%. La disminución de los pasivos se explica principalmente por la baja del rubro Pasivos Mantenedos para la Venta, por la enajenación de la sociedad Gasmar S.A. y la disminución de los Otros Pasivos

Financieros, compensado parcialmente por el aumento de los Pasivos por Impuestos, Cuentas por Pagar y Pasivo por Impuesto Diferido. En lo que respecta al incremento del patrimonio, se explica por el mejor resultado consolidado de 2021, (incremento de 201%), respecto al ejercicio anterior, básicamente por la venta de 63,75% de la sociedad Gasmar S.A., aumento de la Reserva de Superávit de Revaluación producto de la revalorización de algunos activos operativos, compensado parcialmente por la disminución patrimonial de la parte no controladora y el pago de dividendos.

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

### **c. Identificación de los valores de activos**

#### **Propiedades, planta y equipos.**

Los terrenos y edificios de la Sociedad, se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución de gas natural, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Las tasaciones se llevan a cabo a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. Las tasaciones de propiedades, plantas y equipos son efectuadas toda vez que existan variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables. Tales

revaluaciones frecuentemente serán innecesarias para elementos de propiedades, plantas y equipos con variaciones insignificantes en su valor razonable. Para éstos, pueden ser suficientes revaluaciones hechas cada tres o cinco años, de acuerdo a las NIC 16.

El resto de las propiedades, planta y equipos, además de los activos fijos asociados a la generación de energía fotovoltaica, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo menos la correspondiente depreciación y deterioro acumulado de existir

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, planta y equipos vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el ejercicio de construcción:

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Las construcciones u obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez terminado el período de prueba, cuando se encuentran en condición para su uso, a partir de ese momento comienza su depreciación.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a los otros resultados integrales y a reservas en el patrimonio, en la cuenta reservas o superávit de revaluación. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan a través de otros resultados integrales a la cuenta reserva o superávit de revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva o superávit de revaluación a las ganancias (pérdidas) acumuladas, neta de sus impuestos diferidos.

La depreciación de las propiedades, planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas. La vida útil de principales clases de propiedades, planta y equipo se presentan en la a continuación:

Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles (años) técnicas para los bienes de la sociedad:

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios. (*)	20	80
Vida útil para planta y equipo.	15	60
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	2	8
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios. (**)	3	67
Vida útil para vehículos de motor.	2	7

\* La expectativa de vida útil de cada construcción está determinada por parámetros construidos por asesores externos independientes, los cuales toman como base estudios internacionales, como es el informe emitido por la consultora Marshall & Swift (USA), interpolándolos y correlacionando las variables a la realidad local.

\*\* La expectativa de vida útil de instalaciones fijas y accesorios está determinada por parámetros construidos por asesores externos independientes, basada en las especificaciones técnicas de los activos.

El valor residual y la vida útil de los bienes del rubro propiedades, planta y equipos, se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre del estado de situación financiera, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de dichos bienes.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de una propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reserva o superávit de revaluación se traspasan a Ganancias (pérdidas) acumuladas, netas de impuestos diferidos.

De acuerdo a NIIF 16 "Arrendamientos", la Sociedad reconoce los activos por derechos de uso considerando como referencia los pagos del arrendamiento por el resto del plazo del contrato de arrendamiento, usando la opción de registrar el activo en un monto igual al pasivo según lo permitido por la norma. Los activos de derecho de uso registrados a la fecha de aplicación inicial van a incurrir en gastos de amortización a través del período del contrato.

## Propiedades de inversión.

Se incluyen principalmente terrenos y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener beneficios económicos futuros derivados de su arriendo, venta (fuera del curso ordinario de los negocios) u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos. El criterio de valorización inicial de las propiedades de inversión es al costo y la medición posterior es a su valor razonable, por medio de tasaciones independientes que reflejan su valor de mercado.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el estado de resultado del ejercicio en que se generan, y se presentan en el rubro otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados por función.

Las ganancias o pérdidas que surgen en la venta o retiro de propiedades de inversión se reconocen en los resultados del ejercicio y se determina como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

## Plusvalía comprada (Goodwill).

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de subsidiarias o filiales a la fecha de adquisición, es un intangible no identificable. La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas o coligadas se incluye en inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la inversión en una coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida. La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades

generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El goodwill negativo o badwill proveniente de una combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados consolidado.

Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Marcas comerciales y licencias.

Las marcas y licencias se muestran a costo, tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para asignar el costo de las marcas y licencias en el término de su vida útil estimada. El rango de vidas útiles de activos intangibles se presenta a continuación:

El detalle de vidas útiles (años) aplicadas en el rubro intangible al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Costos de desarrollo.	Vida	4	8
Patentes, marcas registradas y otros derechos.	Vida	3	20
Programas Informáticos.	Vida	1	8
Otros activos intangibles identificables.	Vida	20	20
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida

Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan al costo. La explotación de dichos derechos en general no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos anualmente se someten a pruebas por deterioro de valor.

## Derechos de agua.

Los derechos de agua se presentan al costo. No tienen una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

## Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos. Los costos de producción de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

## Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (costos financieros).

Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. Valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre de los estados financieros por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Activos no corrientes mantenidos para la venta o para su disposición.

Los activos no corrientes (y grupos en disposición) son clasificados como disponibles para la venta cuando su valor de libros será recuperado principalmente a través de una transacción de venta y la venta es considerada altamente probable dentro de los siguientes 12 meses. Estos activos se registran al valor de libros o al valor razonable menos costos necesarios para efectuar su venta, el que fuera menor. Ver nota 36.

Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, a costo amortizado y registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor razonable).

Costo amortizado.

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de principal e intereses (criterio Solamente Pago de Principal e Intereses (SPPI)).

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos activos

se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo de costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida útil esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de los estados de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

#### Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimientos no superan los 30 días y los retrasos respecto de dicho plazo generan intereses explícitos. Las cuentas comerciales a cobrar no corrientes se reconocen a su costo amortizado.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva. Para aquellas cuentas por cobrar que están vigentes o no presentan indicadores de posible deterioro, la

Sociedad estima una provisión por pérdida esperada, la que se determina considerando el comportamiento individual de cada segmento de cliente.

El importe de la provisión determinado por el modelo de deterioro de valor de NIIF 9 se basa en pérdidas crediticias esperadas. Esto significa que los deterioros se registran, con carácter general, de forma anticipada.

El modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio. Las provisiones por deterioro se miden en base a:

- las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o
- las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

La norma permite aplicar un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

#### Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, con un riesgo poco significativo de cambio de valor y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como Otros Pasivos Financieros en el Pasivo Corriente.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones: (i) se clasifican dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener los activos financieros tanto para cobrar los flujos de efectivo contractuales como para venderlos y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales cumplen con el criterio de Solamente Pago de Principal e Intereses (SPPI).

Reconocimiento y medición.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se reconocen en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor razonable no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valora por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales consolidados: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

Los activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y cuyo valor razonable sean inferiores al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del período.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados consolidado, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados en el rubro otros ingresos por función cuando se ha establecido el derecho de la Sociedad a percibir los pagos por los dividendos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de información del mercado y confiando lo menos posible en información interna específica de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Sociedad siguiendo los requerimientos de la NIIF 9, aplica un modelo de deterioro de valor que se basa en pérdidas crediticias esperadas.

Las provisiones por deterioro se miden en base a:

- Las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o

- Las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros se produjera un aumento 35 significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros se exponen netos en el estado de situación financiera cuando existe el derecho legal de compensación y la intención de cancelarlos sobre bases netas o realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.

Los derivados se reconocen al valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o compromisos a firme (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Coberturas de una inversión neta en una entidad del extranjero o cuya moneda funcional es diferente a la de la matriz (cobertura de inversión neta).

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

La contabilidad de coberturas se registra de acuerdo con lo dispuesto por NIIF 9, cuya primera aplicación es a contar del 1 de enero de 2018, la que no generó impactos significativos en su entrada en vigencia.

#### Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto.

De existir la parte subyacente para la que está cubriendo el riesgo se valora a su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos del mismo rubro del estado de resultados integral.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “costos financieros”.

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados. El cambio en el valor razonable de los préstamos a tasas de interés fija cubiertos, atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “costos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el ejercicio remanente hasta su vencimiento.

#### Coberturas de flujos de efectivo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los ejercicios en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o propiedades, planta y equipos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de propiedades, planta y equipos.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

Coberturas de inversión neta.

Las coberturas de inversiones netas de operaciones en el exterior (o de subsidiarias/asociadas con moneda funcional diferente de la matriz) se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionada con la porción efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio a través del estado de

resultados integral. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva de la cobertura se reconoce inmediatamente en resultados.

Las ganancias y pérdidas acumuladas en el patrimonio se transfieren al estado de resultados cuando la operación en el exterior se vende o se le da parcialmente de baja.

Derivados a valor razonable a través de resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de resultados. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Inventarios.

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos.

El costo de ventas se determina de acuerdo al método de precio medio ponderado (PMP), y para la ex subsidiaria Gasmar S.A. se determinaba de acuerdo al método FIFO.

Los costos de los productos terminados incluyen la mano de obra directa propia y otros costos directos e indirectos de existir, los cuales no incluyen costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo las ventas.

#### **d. Ampliaciones o reducciones de capital**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital de la Sociedad está representado por 168.000.000 acciones sin valor nominal de un voto por acción.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 39.498.111.

No se han producido emisiones ni rescates de acciones en los ejercicios presentados.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 1/21 de fecha 26 de enero de 2021, acordó repartir el dividendo provisorio N° 1/21 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 18 de febrero de 2021.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 22 de abril de 2021, se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad líquida del ejercicio de la Sociedad mediante la intención de distribuir cinco dividendos en carácter de provisorios, o eventuales, con cargo al Fondo de Reserva para Dividendos Propuestos a pagarse en los meses de febrero, junio, agosto, octubre y diciembre del año 2021. A su vez, aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$25 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2020, el cual se pagó con fecha 20 de mayo de 2021.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 5/21 de fecha 25 de mayo de 2021, acordó repartir el dividendo provisorio N° 3/21 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 17 de junio de 2021.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 7/21 de fecha 27 de julio de 2021, acordó repartir el dividendo provisorio N° 4/21 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 19 de agosto de 2021.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 8/21 de fecha 24 de agosto de 2021, acordó repartir el dividendo provisorio N° 5/21 de \$ 37 por acción el cual se pagó con fecha 13 de septiembre de 2021.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 9/21 de fecha 28 de septiembre de 2021, acordó repartir el dividendo provisorio N° 7/21 de \$ 56 por acción el cual se pagó con fecha 21 de octubre de 2021.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 9/21 de fecha 28 de septiembre de 2021, acordó repartir el dividendo provisorio N° 7/21 de \$ 56 por acción el cual se pagó con fecha 21 de octubre de 2021.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 1/20 de fecha 21 de enero de 2020, acordó repartir el dividendo provisorio N° 1/20 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 20 de febrero de 2020.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 23 de abril de 2020, se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad líquida del ejercicio de la Sociedad mediante la intención de distribuir cinco dividendos en carácter de provisorios, o eventuales, con cargo al Fondo de Reserva para Dividendos Propuestos a pagarse en los meses de febrero, junio, agosto, octubre y diciembre del año 2020. A su vez, aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$22 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2019, el cual se pagó con fecha 20 de mayo de 2020.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 5/20 de fecha 26 de mayo de 2020, acordó repartir el dividendo provisorio N° 3/20 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 18 de junio de 2020.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 7/20 de fecha 28 de julio de 2020, acordó repartir el dividendo provisorio N° 4/20 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 20 de agosto de 2020.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 9/20 de fecha 29 de septiembre de 2020, acordó repartir el dividendo provisorio N° 5/20 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 22 de octubre de 2020.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 11/20 de fecha 24 de noviembre de 2020, acordó repartir el dividendo provisorio N° 6/20 de \$ 12 por acción el cual se pagó con fecha 17 de diciembre de 2020.

**3. El siguiente paso es obtener las bases de información necesarias: describa dos estados financieros depositados en la información publicada por la empresa, mencione 3 aspectos cualitativos y 3 aspectos cuantitativos por cada uno**

Estado financiero 1: ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA	
Aspectos cuantitativos	Aspectos cualitativos
Total activos corrientes: 183.944.585 (Dic 31 2021) y 200.876.405 (Dic 31 2020)	Nombre de la empresa: Empresa Gasco S.A. y Subordinadas
Total activos no corrientes: 624.776.183 (Dic 31 2021) y 508.294.592 (Dic 31 2020)	Fecha de corte: Al 31 de Diciembre de 2021 y 2020 y Comparabilidad
Total activos: 808.720.768 (Dic 31 2021) y 709.170.997 (Dic 31 2020)	Moneda de expresión: Pesos Chilenos Expresado en miles de pesos chilenos

Estado financiero 2: ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Aspectos cuantitativos	Aspectos cualitativos
<p>Ingresos de actividades ordinarias: 452.339.507 ( 01-01-2021 a 31-12-2021) y 337.684.571 ( 01-01-2021 a 31-12-2021)</p>	<p>Nota 24: Discrimina y detalla la composición de los ingresos de actividades ordinarias. La cual comprende Venta de gas, Venta de energía distribuida, Venta de mercaderías, materiales y equipos, e ingresos por prestación de servicios los cuales corresponden principalmente a arrendamientos de vehículos vía leasing y otros ingresos menores.</p>
<p>Costo de ventas: 363.706.248 ( 01-01-2021 a 31-12-2021) y 250.482.514 ( 01-01-2021 a 31-12-2021)</p>	<p>Nota 25: Discrimina y detalla los costos de ventas por función para el periodo comprendido entre el 01-01-2021 y 31-12-2021 y 01-01-2020 y 31-12-2020, entre los cuales se encuentran costo de ventas, costos de distribución, costos de administración y otros gastos por función, detalle de los gastos por naturaleza y detalle de los gastos del personal.</p>
<p>Ganancia bruta 88.633.259 ( 01-01-2021 a 31-12-2021) y 87.202.057 ( 01-01-2021 a 31-12-2021)</p>	<p>A diciembre 2021, la Ganancia Bruta de Empresas Gasco S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 88.634 millones, con un aumento de 2% respecto a la obtenida en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 87.203 millones, con un incremento en el segmento de Soluciones Energéticas Chile de 6% y una reducción en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 17%, por disminución de márgenes de comercialización.</p>

4. El cuarto paso consiste en identificar los determinantes de la estructura de capital, para ello, se deben extraer dos componentes de factores internos y dos componentes de factores externos.

	<b>Factor 1.</b>	<b>Análisis</b>
<b>Factores internos</b>	Control interno.	Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital, son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, retornando a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

	<b>Factor 2.</b>	<b>Análisis</b>
<b>Factores internos</b>	Propósito de la financiación	En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento, tales como: flujos de la operación, créditos bancarios y bonos. Existen covenants relacionados con capital y patrimonio que se presentan en nota N° 32.6

	<b>Factor 1.</b>	<b>Análisis</b>
<b>Factores externos</b>	Comportamiento del mercado.	Al respecto, uno de los factores de riesgo en el negocio de aprovisionamiento de GL lo constituye el abastecimiento de su materia prima. La sociedad no relacionada, Gasmar S.A. (anteriormente subsidiaria de Empresas Gasco S.A.) tiene la capacidad de minimizar este riesgo al importar este combustible por vía marítima desde distintos países del mundo, manteniendo contratos con proveedores internacionales que a su vez son traspasados a los clientes nacionales, entre ellos la subsidiaria Gasco GLP S.A.. Asimismo, se hacen compras a ENAP a través de embarques provenientes de Cabo Negro, en la Región de Magallanes. Además, se realizan compras spot de materia prima en el mercado argentino.

	<b>Factor 2.</b>	<b>Análisis</b>
<b>Factores Externos</b>	Tasas de interés.	Coberturas de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado

		<p>de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. De existir la parte subyacente para la que está cubriendo el riesgo se valora a su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos del mismo rubro del estado de resultados integral.</p>
--	--	--

**5. Por último, el análisis de la estrategia financiera corporativa se constituye en la base para la determinación e interpretación de las cifras de la contabilidad financiera y la posterior previsión para el futuro. Usted como Gerente Financiero debe tener la capacidad de interpretar y usar estos estados financieros para proponer un plan de acción compuesto en 4 pasos para la Empresa Gasco S.A.**

El plan de acción frente a un único proveedor de las materias primas Gasmar S.A. (anteriormente subsidiaria de Empresas Gasco S.A.), exige a la compañía la diversificación con otros proveedores de tal forma que su dependencia en compra no se dirija con uno solo oferente. La consecución de otros oferentes garantiza que los productos y servicios estén disponibles para la compañía en el desarrollo de su actividad y continúe como negocio en marcha.

Otro aspecto importante a señalar hace referencia al fortalecimiento de las medidas futuras de control interno que permitan la correcta administración de los

recursos, evitando el incurrir en futuras sanciones que conlleven a la descapitalización y afectación al patrimonio de la compañía.

La tercera medida es fortalecer los estudios realizados a los clientes minimizando el riesgo del deterioro futuro de cartera; los análisis de cartera demuestran que el adoptar políticas financieras diseñadas para el otorgamiento de crédito a sus clientes genera un manejo efectivo en el retorno de las ventas a crédito.

Respecto del riesgo financiero en el que se encuentra sumergido la compañía, es importante tener en cuenta que al corresponder a inversiones con un perfil de retornos de muy largo plazo, en mercados con una estructura de ingresos en pesos y costos fundamentalmente en dólares, podría conllevar a una afectación directa frente al resultado del ejercicio como consecuencia de la diferencia en cambio y los diversos impactos económicos; por esta razón la constante revisión de materias primas del país internamente podrían evitar la fluctuación de la moneda y el manejo adecuado en coberturas de futuros garantiza el flujo de capital a largo plazo.