
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el período terminado al 30 de junio de 2020

1.- RESUMEN

Al 30 de junio de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 6.649 millones y consolidada de \$ 10.156 millones, con una disminución de 50% y 38%, al compararse con las ganancias del período anterior, que ascendieron a \$ 13.414 millones y \$ 16.472 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por un menor Resultado de Explotación en el sector Soluciones Energéticas Chile, debido a los efectos económicos negativos ocasionados por el Covid 19, además de pérdidas por Diferencia de Cambio e incremento de las Otras Pérdidas, compensado parcialmente por menor Gasto por Impuestos.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los períodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019, presentan los resultados de la subsidiaria Gasmar S.A. en un único rubro, denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, debido a la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 5, por la sentencia de la Corte Suprema, en virtud de la cual se rechaza el Recurso de Reclamación interpuesto por Empresas Gasco S.A. contra la resolución N°51/2018 del Tribunal de la Libre Competencia, debiendo cumplir la Sociedad con la venta del 63,75% de la propiedad accionaria en la subsidiaria Gasmar S.A., dentro del plazo de los 18 meses, contados desde que la sentencia se encuentre firme y ejecutoriada.

A junio de 2020, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 29.426 millones, 8% inferior al obtenido en 2019, que alcanzó los \$ 31.891 millones, ambos períodos no consideran el aporte en el EBITDA de la subsidiaria Gasmar S.A., por la aplicación de la norma contable NIIF 5. Al considerar el aporte de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a junio de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 45.548 millones, levemente superior al obtenido en el período anterior que alcanzó a \$ 45.491.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a junio de 2020 un EBITDA de \$ 23.641 millones, inferior en 15% al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 27.775 millones, la subsidiaria Gasco GLP S.A. presenta una disminución de su EBITDA de 14%, principalmente por menores ventas físicas de 3% y disminución del margen de comercialización en el negocio de granel respecto al período anterior, y un menor EBITDA en Empresas Gasco S.A. de 17% por la disminución de las ventas físicas de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes de 4%, que redujo la distribución de gas natural en esa Región. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 5.785 millones, 41% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 4.116 millones, principalmente por mejores márgenes de comercialización.

El negocio de Aprovisionamiento, que se presenta en los estados financieros de la Sociedad como Operación Discontinua producto de la situación comentada de Gasmar S.A., obtuvo un EBITDA de

\$ 16.122 millones, con un incremento de 19%, respecto a los \$ 13.600 millones obtenidos en el período anterior.

A junio de 2020, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 153.158 millones, 6% inferior a los obtenidos en el período 2019, que alcanzaron los \$ 162.095 millones, principalmente por menores ventas físicas de GL y GN en el sector de Soluciones Energéticas Chile y reducción en precios de venta finales, además de una disminución de los ingresos en el sector Soluciones Energéticas Negocio Internacional, a pesar del aumento de las ventas físicas de GL de 2%. Al considerar el aporte de Gasmar S.A. en los ingresos consolidados, la Sociedad habría alcanzado \$ 300.096 millones en el período 2020 y \$ 272.050 millones en 2019.

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

Soluciones Energéticas en Chile

La subsidiaria Gasco GLP S.A. ha mantenido inalterada su distribución de gas licuado a junio de 2020, asegurando su cadena logística, a pesar de los efectos restrictivos y económicos ocasionados por la pandemia del Covid 19, cumpliendo con todos los estándares de seguridad requeridos por la autoridad. Al cierre del presente período, la venta física de gas licuado disminuyó 3% respecto al período anterior, principalmente en el negocio de granel (excluye venta de GL para generación eléctrica), manteniendo 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". En 2019, esta subsidiaria amplió su cobertura de distribución de gas licuado a la Región Arica y Parinacota, logrando así presencia completa en Chile continental, además de iniciar la venta de GL en la Isla de Pascua, lo que se ha mantenido y potenciado a la fecha.

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de GL, a junio de 2020, disminuyó sus ventas físicas de gas natural en 4%, principalmente por mayores temperaturas (sensación térmica) promedio respecto al período anterior y menores ventas a cliente eléctrico por efecto pandemia. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 60.300 clientes residenciales, comerciales e industriales, bajo un esquema tarifario regulado y el abastecimiento de GN se obtiene de proveedores nacionales.

La subsidiaria Autogasco S.A., en 2020 continuó con el período de transición iniciado en el año anterior, donde comenzó un cambio a su modelo de negocio, migrando a un esquema más B2B, con énfasis en flotas comerciales y transporte de carga, además de avanzar en el plan de optimización y racionalización de costos, el cual se encuentra pronto a finalizar. Se destaca la alianza construida con la firma francesa Renault para la comercialización del único vehículo particular homologado en Chile para circular con gas licuado, el Renault Symbol y la certificación de los modelos comerciales Oroch y Dokker para el uso de GL, además de la incorporación y suministro de gas vehicular a una flota de vehículos a gas licuado para los negocios de granel y envasado, teniendo ya en operación 5 camiones de transporte pesado y más de 30 unidades de reparto domiciliario. Por último, destacar

que en 2020 el Ministerio de Transportes autorizó la conversión de vehículos particulares a gas vehicular, que permite la circulación de vehículos livianos y medianos, cuyos motores hayan sido adaptados para utilizar GNC o GLP como combustible, siempre que su antigüedad no exceda de cinco años, y que la adaptación para el modelo o tipo de vehículo de que se trate, haya sido certificada por el Centro de Control y Certificación Vehicular en un vehículo nuevo, mientras que en el caso de vehículos que presten servicios de taxis, la antigüedad máxima de cinco años se extenderá hasta siete años.

En lo que respecta a los nuevos negocios, la sociedad Innovación Energía S.A. ("INERSA"), la cual tiene por objetivo participar en las licitaciones públicas y privadas para el suministro de energía eléctrica en base al gas, como complemento del resto de las energías renovables, concluyó la construcción de 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 y 50 MW en base a gas natural, con la operación de 26 motores Caterpillar. En febrero de 2020 comenzó su operación, a junio del presente año generó 18.502 MWH de energía en base a gas licuado. El valor agregado de la generación con GL es que permite operar en forma intermitente, flexible y a precios competitivos, entre otros, permitiendo a la Sociedad ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento de negocio eléctrico.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, tiene como foco ser un complemento a la propuesta de valor de Empresas Gasco. La empresa diseña 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 por Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Esta Sociedad ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 8,2 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando y proyectos en construcción. Además, en 2019 y en línea con su objetivo, y en conjunto con el área de granel de Gasco GLP, obtuvieron un contrato para suministrar energía eléctrica vía paneles solares a las áreas comunes de un edificio residencial y también un contrato de gas licuado a los departamentos, modelo de negocio que es uno de los focos actuales y futuros de desarrollo.

Durante el 2019, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Copiapó Energía Solar SpA cancelando un total de US\$ 2,8 millones. Esta sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable. Durante junio estaba tramitando el Contrato de Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazaría la planta fotovoltaica con el ministerio de Bienes Nacionales, el cual ya fue adjudicado a Copiapó Energía Solar SpA mediante Decreto Exento N° 198 de fecha 26 de junio de 2020.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A junio de 2020, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado 2% respecto al período anterior, a pesar de los efectos negativos ocasionados por la pandemia en Colombia, además de mejores márgenes de comercialización, lo que permitió mejorar el EBITDA de este sector, respecto al 2019. 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.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que, sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32, alcanzando aproximadamente un 19,5% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Gasmar S.A., que presenta sus resultados a junio de 2020 y 2019 en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, por la aplicación de la norma contable NIIF5, aumentó su EBITDA en 19%, debido a un aumento de sus márgenes de comercialización, manteniendo sus ventas físicas estables, respecto al período anterior. Esta subsidiaria ha continuado como el principal proveedor de GL en el mercado local, abasteciendo a una parte significativa de la industria.

A junio de 2020, la sociedad Terminal Gas Caldera S.A ya cuenta con la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y con la Concesión Marítima otorgada, siendo éstos los principales permisos para permitir su construcción y operación. Actualmente se encuentra en curso la licitación para iniciar la construcción del Terminal, permitiendo mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, además de ser la puerta de acceso del gas licuado para el norte de Chile, colocando a disposición de la comunidad una energía limpia, segura y económica, mejorando la sustentabilidad y seguridad de la matriz energética del norte del país, reemplazando combustibles más caros y contaminantes, como lo es el diésel y otros derivados del petróleo.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Jun	Ene-Jun	Mar-Jun	Mar-Jun	Variación	
	2020	2019	2020	2019	Ene-Jun	2020 / 2019
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	153.158	162.095	83.154	92.570	(8.937)	-6%
Costo de ventas	(114.081)	(120.528)	(60.385)	(67.246)	6.447	-5%
Ganancia bruta	39.077	41.567	22.769	25.324	(2.490)	-6%
Otros ingresos, por función.	83	35	44	22	48	137%
Costos de distribución.	(11.330)	(10.306)	(6.129)	(5.551)	(1.024)	10%
Gasto de administración.	(10.948)	(10.732)	(6.132)	(5.656)	(216)	2%
Otros gastos, por función.	(1.627)	(1.578)	(924)	(1.081)	(49)	3%
Resultado de Explotación	15.255	18.986	9.628	13.058	(3.731)	-20%
EBITDA	29.426	31.891	16.767	19.780	(2.465)	-8%
Otras ganancias (pérdidas).	(1.956)	386	(842)	(183)	(2.342)	-607%
Ingresos financieros.	429	449	246	224	(20)	-5%
Costos financieros.	(5.838)	(6.208)	(2.841)	(3.120)	370	-6%
Deterioro NIIF 9	(1.314)	(595)	(855)	(235)	(719)	121%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	605	262	284	158	343	131%
Diferencias de cambio.	(1.820)	669	1.245	277	(2.489)	-372%
Resultados por unidades de reajuste.	(1.778)	(2.023)	(227)	(1.890)	245	-12%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.583	11.926	6.638	8.290	(8.343)	-70%
Gasto por impuestos a las ganancias.	(3.086)	(3.885)	(252)	(2.705)	799	-21%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	497	8.041	6.386	5.586	(7.544)	-94%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	9.659	8.431	5.521	6.063	1.228	15%
Ganancia (pérdida)	10.156	16.472	11.907	11.650	(6.316)	-38%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	3.507	3.058	2.004	2.200	449	15%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	6.649	13.414	9.903	9.450	(6.765)	-50%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como ya se mencionó, al 30 de junio de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. registró una ganancia atribuible a la controladora ascendente a \$ 6.649 millones y consolidada de \$ 10.156 millones, con una disminución de 50% y 38%, al compararse con las ganancias de \$ 13.414 millones y \$ 16.472 millones, registradas en el período anterior.

Aporte a los resultados consolidados por Negocio

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Soluciones Energéticas Chile		Soluciones Energéticas Negocio Internacional		Ajustes de consolidación		Sub Total		Operación Discontinua (subsidiaria Gasmar S.A.)		Ajustes de Consolidación Operación Discontinua (subsidiaria Gasmar S.A.)		Total	
	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2020	01-01-2019
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Ingresos de actividades ordinarias	129.431	136.396	24.624	27.138	(927)	(1409)	153.656	162.095	159.678	154.675	(42.740)	(44.660)	300.096	272.050
Costo de ventas	(88.487)	(100.725)	(6.465)	(21.115)	871	13.12	(116.081)	(120.528)	(174.023)	(91.153)	42.740	44.660	(245.364)	(217.001)
Ganancia bruta	30.944	35.671	8.189	5.993	(56)	(97)	39.077	41.567	15.655	13.482	0	0	54.732	55.049
EBITDA	23.641	27.775	5.785	4.118	0	0	29.426	31.891	16.122	13.600	0	0	45.548	45.491

Ganancia Bruta

A junio 2020, la Ganancia Bruta de EMPRESAS GASCO S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 39.077 millones, con una disminución de 6% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 41.567 millones, con una reducción en el segmento Soluciones Energéticas Chile de 13% e incremento en Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 37%, principalmente por mayores ventas físicas y mejores márgenes de comercialización.

En lo que respecta al sector de Aprovisionamiento, principalmente lo aportado por la subsidiaria Gasmar S.A. que se presenta como operación discontinua en el Estado de Resultados consolidados de la Sociedad, la ganancia bruta a junio de 2020 alcanzó los \$ 15.655 millones, 16% superior a la obtenida en el período anterior que fue de \$ 13.482 millones, debido a un incremento de sus márgenes de comercialización.

Al considerar el aporte de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a junio de 2020 una Ganancia Bruta consolidado de \$ 54.732 millones y \$ 55.049 en igual período de 2019, con una reducción de 1%.

Resultado de Explotación y EBITDA

A junio de 2020, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 15.255 millones, 20% inferior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 18.986 millones, explicado fundamentalmente por la menor ganancia bruta de 6% y mayores costos de distribución de 10% y otros gastos, excluyendo en ambos períodos el aporte de la subsidiaria Gasmar S.A., por aplicación de NIIF 5.

Asimismo, a nivel consolidado, EMPRESAS GASCO S.A. registró un EBITDA (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) de \$ 29.426 millones, 8% inferior al alcanzado a junio de 2019 que ascendió a \$ 31.891 millones, excluyendo en ambos períodos el aporte de la subsidiaria Gasmar S.A.

Al considerar el aporte del EBITDA de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a junio de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 45.548 millones, levemente superior a los \$ 45.491 registrados en el período anterior.

Otros Resultados

A junio de 2020, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Mayor pérdida por Diferencia de Cambio de \$ 2.489 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por deuda bancaria tomada en dólares, esta moneda, a junio de 2020, se apreció un 10% respecto al peso chileno (en el período anterior se depreció un 2%), y en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. en Colombia, por deuda bancaria tomada en dólares, que también se apreció un 15% respecto al peso colombiano (en el período anterior se depreció 1%).
- Pérdida de las Otras Ganancias (pérdidas) de \$ 2.342 millones, principalmente por desembolsos en propiedades de inversión realizadas a junio de 2020 y efectos positivos de valorización de garantías de cilindros registradas en junio 2019, que en el período actual su efecto es marginal.
- Aumento de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 1.228 millones, proveniente de la subsidiaria Gasmar S.A., que mejoró sus resultados respecto al periodo anterior, principalmente por un aumento de la Ganancia Bruta, compensado parcialmente con un incremento del Gasto por Impuestos.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-06-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	209.878	205.358	4.520
Activos No Corrientes	557.448	554.230	3.218
TOTAL ACTIVOS	767.326	759.588	7.738
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	153.425	168.893	(15.468)
Pasivos No Corrientes	316.038	291.261	24.777
TOTAL PASIVOS	469.463	460.154	9.309
Patrimonio	297.863	299.434	(1.571)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	767.326	759.588	7.738

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de junio de 2020 presenta un aumento de \$ 7.738 millones, 1% superior al obtenido en diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Aumento de los Deudores Comerciales de \$ 4.204 millones, explicado por un aumento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en la Unidad de Negocios Gasco Magallanes, debido a la estacionalidad de la demanda de gas licuado y gas natural que se presenta durante este

segundo trimestre de 2020 (meses asociadas a bajas temperaturas y lluvias), respecto a los saldos presentados a diciembre de 2019.

- Aumento de Activos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 5.826 millones, corresponde al incremento neto de los activos de la Subsidiaria Gasmar S.A., que debido a la aplicación de la norma contable NIIF 5, por la sentencia de la Corte Suprema que dictaminó que Empresa Gasco S.A. deba enajenar el 63,75% de la propiedad accionaria en un plazo de 18 meses, se presenta bajo este rubro. El principal aumento en esta subsidiaria se presenta en rubro propiedades, plantas y equipos por efectos de conversión, compensado parcialmente por una baja de los Deudores Comerciales,
- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 1.025 millones, principalmente por el incremento en las subsidiarias Gasco GLP S.A. y compra de la subsidiaria Copiapó Solar SpA que aporta con sus activos al consolidado, compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. principalmente por diferencias de conversión, cuya moneda funcional es el peso colombiano, la cual se depreció un 4% respecto al peso chileno.

Entre las principales inversiones se destaca: captación de proyectos industriales, residenciales y de soluciones energéticas, renovación de flota de camiones de distribución, compra de cilindros y estanques, adquisición de inmuebles y nuevas construcciones, adquisición de medidores y reguladores de GN, entre otros.

- Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 6.586 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 28.501 millones, flujo negativos de actividades de inversión de \$ 21.084 millones (incluye adquisiciones de activos operacionales de \$ 20.053 millones y pago por adquisición de participación accionaria de \$ 1.380 millones) y flujo negativo de actividades de financiación de \$ 18.475 millones (incluye dividendos pagados de \$ 7.729 millones, intereses pagados de \$ 5.202 millones y pago de pasivo financiero neto de \$ 3.989 millones), descontando los efectos por la presentación de Gasmar clasificado en estos estados financieros como Mantenedos para la Venta de \$ 3.826 millones, entre otros.

Los Pasivos de EMPRESAS GASCO S.A. presentan un aumento de \$ 9.309 millones, 2% superior al obtenido a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Aumento de Pasivos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 4.041 millones, debido a la situación ya comentada de la subsidiaria Gasmar S.A., que clasifica todos sus pasivos en este rubro a junio de 2020 y diciembre de 2019. El principal incremento en los estados financieros de Gasmar se presenta en el rubro Otros Pasivos Financieros (corrientes y no corrientes), compensado parcialmente por una baja en las Cuentas por Pagar Comerciales.
- Aumento de Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes de \$ 1.159 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por efectos de tipo de cambio de la deuda pactada en dólares (esta moneda se apreció 10% respecto al peso chileno) y por efectos de unidad de reajuste, por la deuda tomadas en Unidad de Fomento (principalmente bonos),

que tuvo un incremento de 1,4% a junio de 2020. Lo anterior, compensado parcialmente por la baja en las obligaciones bancarias de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., principalmente por efectos de conversión, el peso colombiano se depreció un 4% respecto al peso chileno. El cambio en la estructura de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes se explica principalmente en Empresas Gasco S.A. por el refinanciamiento de un crédito de MMUS\$ 29 millones tomado con el banco Itau Corpbanca New York.

- Aumento de los Otros Pasivos no Financieros Corrientes de \$ 1.326 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por incremento en la venta de vales de carga de GL, la cual presenta estacionalidad respecto a diciembre de 2019.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad experimentó una disminución de \$ 1.571 millones, 1% inferior respecto al obtenido a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 10.156 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 6.649 millones.
- Dividendos pagados por EMPRESAS GASCO S.A. a sus accionistas de \$ 7.728 millones y a los accionistas minoritarios (de las subsidiarias Gasmar S.A. y Gasco Luz SpA) de \$ 2.787 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 1.212 millones, de los cuales \$ 2.132 millones corresponde a una disminución en la parte controladora y \$ 920 a un aumento en la parte no controladora, que se explica principalmente por un aumento en la Reserva por Diferencias de Cambio en Conversión y una baja en las Reservas de Cobertura de Flujo, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Jun 2020 MM\$	Ene-Jun 2019 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	28.501	33.217
Flujos de Actividades de Inversión	(21.084)	(14.368)
Flujos de Actividades de Financiación	(18.475)	(17.824)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(11.058)	1.025
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	647	(182)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	20.556	22.693
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	10.145	23.536

A junio de 2020, se registró un saldo de efectivo de \$ 10.145 millones, inferior a los \$ 23.536 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 28.501 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 4.717 millones respecto a los \$ 33.217 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 4.986 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A., compensado parcialmente por un incremento en Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.
- Menor pago de impuesto a las ganancias de \$ 307 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 21.084 millones, con un aumento neto de los desembolsos respecto de los \$ 14.369 millones registrados en el mismo período de 2019, explicado principalmente por:

- Baja de Otras Entradas de Efectivo de \$ 3.030 millones, se presenta en este rubro el flujo integro de la subsidiaria Gasmar S.A. por aplicación de NIIF 5, la disminución corresponde principalmente a dividendos pagados a accionista minoritario en 2020, que disminuyó su situación de caja al cierre del presente ejercicio.
- Incremento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 1.862 millones, respecto al período anterior.
- Mayores desembolsos por adquisición de subsidiarias de \$ 1.380 millones, por la adquisición de la sociedad Copiapó Solar SpA en el segundo semestre de 2019, pagando el saldo de esta transacción en enero de 2020.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 18.475 millones, con un aumento de los desembolsos netos respecto de los \$ 17.824 millones registrados a junio de 2019, debido principalmente a:

- Mayor pago de préstamos (obtención neta) de \$ 927 millones, principalmente en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P., entre otros.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 11.058 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 \$ 10.145 millones. Del saldo anterior, \$ 9.734 millones corresponde a Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de operaciones continuas, el resto es por Operaciones Discontinuas.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			30-06-2020	31-12-2019	30-06-2019
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,37	1,22	1,03
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,26	1,12	0,71
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,58	1,54	1,60
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	32,68	36,70	27,57
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	67,32	63,30	72,43
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del período de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%)	2,44	9,97	5,18
Rentabilidad del activo	Resultado del período (consolidado)/Activos promedios (*)	(%)	1,33	4,37	2,36
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%)	8,05	18,42	8,17
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	2,28	4,22	2,05
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	1,61	3,38	2,92
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM\$)	23.162	67.304	30.591
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	39,58	157,39	79,84
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	17	34	17
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	11	11	10

Indicadores de Liquidez

- A junio de 2020, la liquidez corriente mejoró en relación con el ejercicio anterior, debido a que los activos se incrementaron 2% y los pasivos disminuyeron 9%, principalmente por el aumento de los Deudores Comerciales de \$ 4.204 millones, incremento de los Activos Mantenedos para la Venta (neto de pasivos) de \$ 1.785 millones y una disminución de Otros Pasivos Financieros corrientes de \$ 21.131 millones (reestructuración deuda), compensado parcialmente por una baja del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 6.586 millones.
- La razón ácida, a junio de 2020, presenta un mejoramiento respecto a diciembre de 2019, en línea con la mejor liquidez corriente.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía muestra a junio de 2020 un nivel de endeudamiento de 1,5 veces, similar al obtenido en el ejercicio 2019.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 67%, superior al obtenido a diciembre de 2019 de 63%, principalmente por un aumento de los Pasivos No Corrientes de 9%, destacando el aumento en Empresas Gasco S.A. por reestructuración de deuda bancaria en dólares, compensado parcialmente por un incremento de los Pasivos Totales de 2%.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos, disminuyeron a junio de 2020, principalmente por la menor utilidad atribuible a la controladora que disminuyó un 50% y consolidada 38%, respecto al período anterior, además del incremento del Patrimonio promedio de 5% y Activos promedios de 2% en el período actual. A su vez, el rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó a junio de 2020, por la baja de la ganancia bruta de 6%, respecto a la disminución de los activos promedios de 5%, respecto al período

anterior, principalmente por la clasificación de los activos de Gasmar S.A. que se presentan como Activos Mantenedos para la Venta en el período actual.

- La razón de retorno de dividendos aumentó a junio de 2020, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados fueron los mismos, sin embargo, el valor de la acción disminuyó un 10%, influenciado por los efectos del Covid 19 en Chile y Colombia.
- La cobertura de gastos financieros a junio de 2020, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó respecto al período anterior, principalmente por el menor resultado actual, a pesar de la baja del gasto financiero de 6%.
- La rotación y permanencia de los inventarios al 30 de junio de 2020 se presenta estable respecto al período anterior.

A junio de 2020, la acción de EMPRESAS GASCO S.A. tuvo un incremento en la rentabilidad de 4%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el período actual, la rentabilidad de la acción es de 6%, de acuerdo a lo siguiente:

	Junio 2020	Diciembre 2019	Junio 2019
Valor Bolsa por acción (\$)	2.017,80	1.945,00	2.244,30
Valor Libro por acción (\$)	1.611,20	1.630,86	1.554,35
Dividendos por acción (\$)	46,00	82,00	46,00

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, comercialización de soluciones energéticas a gas natural en la Región de Magallanes y aprovisionamiento de GL, tendiente a cubrir una parte importante de la demanda local.

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

A junio de 2020, 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, renovación de flota de camiones de distribución, adquisición de cilindros y estanques, compra de inmuebles para la distribución de GL, entre otros. Así, Gasco GLP S.A. ha mantenido estable su posición competitiva en la distribución de GL a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, a pesar de los efectos negativos ocasionados por la pandemia del Covid 19.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A junio de 2020, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 60.300, cobrando una tarifa regulada, con suministro de GN obtenido de proveedores nacionales.

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

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 8,2 MW instalados entre plantas fotovoltaicas que ya están operando y proyectos en construcción, ampliando y diversificando las fuentes de generación de ingresos para el Grupo.

La sociedad Innovación Energía S.A. concluyó la construcción de la planta de generación eléctrica a gas, en la región del Maule, que tiene una capacidad instalada de 45 MW en base a GL y 50 MW en base a GN. En febrero de 2020 comenzó su operación, permitiendo ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, generando 18.502 MWH a junio de 2020.

Durante el 2019, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Copiapó Energía Solar SpA cancelando un total de US\$ 2,8 millones. Esta sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable.

En lo que respecta al negocio de Aprovisionamiento, la subsidiaria Gasmar S.A. continúa abasteciendo a una parte significativa de la demanda local (mayorista) de GL.

Por su parte, la sociedad de control conjunto Terminal Gas Caldera S.A., durante el 2019 obtuvo la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable y en el primer trimestre de 2020 consiguió la concesión marina, permisos esenciales para iniciar construcción de un terminal de descarga y almacenamiento de GL en la bahía de Caldera, actualmente se encuentra en proceso la etapa de licitación para la construcción de este terminal.

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

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

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

8.- ANALISIS DE RIESGO

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

La actual crisis sanitaria, ocasionada por la propagación del Covid 19, ha generado impactos económicos, sociales y financieros en Chile, como así también en el resto del mundo, impactando directamente a todas las industrias en distinto grado y profundidad. Empresas Gasco S.A. no ha estado al margen de esta situación, manteniendo 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, sin embargo se ha presentado una baja en la venta física de gas licuado en formato granel (excluye venta para generación eléctrica), principalmente en el canal comercial e industrial, debido a las cuarentenas obligatorias y voluntarias declaradas por el gobierno de Chile y en Colombia, lo que ha significado el cierre parcial del comercio, restaurantes y otros. En el sector de distribución de gas natural, principalmente desarrollado por la unidad de negocios Gasco Magallanes, si bien la venta física ha disminuido respecto al período anterior, no se ha evidenciado a la fecha de este reporte un impacto significativo.

Respecto a lo anterior, 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.

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

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

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

Aprovisionamiento: la subsidiaria Gasmar S.A., principal proveedor de GL del mercado nacional, realiza sus compras de materia prima a proveedores internacionales, manteniendo contratos de suministro a largo plazo que garantizan su abastecimiento. Esta sociedad opera en un mercado en que se encuentra expuesta a riesgos comerciales por desfase en el tiempo entre la compra y la venta de gas propano. Entre la fecha en que Gasmar compra en el mercado internacional y la fecha en que realiza la venta del producto en Chile transcurren entre 15 y 70 días, lo que genera riesgos por las fluctuaciones que puedan existir durante ese período en el precio internacional de referencia Mont Belvieu, el flete marítimo y el tipo de cambio. Para mitigar estos riesgos la empresa ha implementado un programa de coberturas a través de la contratación de seguros de cambio y swaps de propano.

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, como una forma de prevenir potenciales riesgos a la libre competencia, reconociendo en todo caso que ninguno de ellos se había verificado a la fecha.

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

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

Moneda y tasa de interés: A junio de 2020, los pasivos corrientes de la Compañía están compuestos principalmente por créditos bancarios y en menor medida cuotas de bonos de largo plazo denominados a tasa fija. Los pasivos 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 (62% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).