

---

## **ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### **Por el período terminado al 31 de marzo de 2020**

#### **1.- RESUMEN**

Al 31 de marzo de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una pérdida atribuible a la controladora de \$ 3.254 millones y consolidada de \$ 1.751 millones, con una disminución de \$ 7.218 millones y \$ 6.573 millones, al compararse con las ganancias del período anterior, que ascendieron a \$ 3.964 millones y \$ 4.822 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por los componentes no operacionales, que presentan un incremento de las pérdidas por Diferencias de Cambio, Unidad de Reajuste, mayor Gasto por Impuestos e incremento de las Otras Pérdidas, manteniéndose estable el resultado operacional, a pesar de los efectos adversos que ha generado el Covid 19 en Chile y Colombia.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los períodos terminados al 31 de marzo 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 marzo de 2020, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 12.660 millones, 5% superior al obtenido en 2019, que alcanzó los \$ 12.111 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 marzo de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 19.549 millones y \$ 16.558 en el período 2019, con un incremento de 18%.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a marzo de 2020 un EBITDA de \$ 9.723 millones, inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 10.238 millones, la subsidiaria Gasco GLP S.A. presenta una disminución de su EBITDA de 6%, producto a menores márgenes de comercialización respecto al período anterior, compensado parcialmente por un mayor EBITDA en Empresas Gasco S.A., a pesar de 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 alcanzó los \$ 2.937 millones, 57% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 1.873 millones, proveniente de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.

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

\$ 6.889 millones, con un incremento de 55%, respecto a los \$ 4.446 millones obtenidos en el período anterior,

A marzo de 2020, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 70.004 millones, 1% superior a los obtenidos en el período 2019, que alcanzaron los \$ 69.525 millones, principalmente por mayores ventas físicas en los sectores de Soluciones Energéticas Chile gas licuado y Soluciones Energéticas Negocio Internacional, compensado por la baja en la venta física de gas natural en la Unidad de Negocios Gasco Magallanes y menores márgenes de comercialización en el mercado local. Al considerar el aporte de Gasmar S.A. en los ingresos consolidados, la Sociedad habría alcanzado \$ 147.440 millones en el período 2020 y \$ 103.416 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 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 continuado con un buen desempeño a marzo de 2020, incrementando sus ventas físicas de gas licuado en 4%, destacando el incremento de venta en el formato envasado (cilindros) y una disminución en el formato granel (estanques), mejorando su posición competitiva en la distribución de gas licuado (GL) a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana. Durante el segundo semestre de 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 marzo de 2020, disminuyó sus ventas físicas de gas natural en 4%, principalmente por mayores temperaturas (sensación térmica) promedio respecto al período anterior y mayor venta de GL. 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. En el año 2019, partió un contrato de suministro de gas natural de hasta 100.000 m<sup>3</sup>/día por un año, de carácter interrumpible, suscrito con el proveedor Total, petrolera francesa que cuenta con yacimientos de gas en la cuenca austral argentina, lo que permitirá entregar GN a clientes no regulados, abriendo de esta forma un nuevo mercado.

La subsidiaria Autogasco S.A., en 2020 se continuó con el período de transición iniciado en el período 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 se espera en Chile la eliminación de la restricción asociada a la conversión de vehículos

particulares, medida que fue anunciada por el Gobierno de Chile dentro de 40 iniciativas para acelerar la economía, lo que hará crecer el tamaño del mercado y el interés de nuevas marcas por importar vehículos homologados a GL.

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, aportando a la generación 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.

A fines del año 2018, Empresas Gasco S.A. constituyó la subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos. Su foco es ser un complemento a la propuesta de valor de Empresas Gasco, consistente en diseñar e implementar 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 (ERNCC). Esta Sociedad ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 8 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 segundo semestre de 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 con Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable.

### **Soluciones Energéticas Negocio Internacional**

A marzo de 2020, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado un 8% respecto al período anterior, principalmente en el formato de envasado (cilindros), además de mejores márgenes de comercialización, lo que permitió mejorar el EBITDA 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 18% de participación de mercado directo e indirecto.

### **Aprovisionamiento**

La subsidiaria Gasmar S.A., que presenta sus resultados a marzo 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 55%, producto del aumento de sus ventas físicas de 17% (excluye ventas internacionales) y mejoramiento de sus márgenes de comercialización, respecto al período anterior. Esta subsidiara ha continuado como el principal proveedor de GL en el mercado local, abasteciendo a una parte significativa de la industria.

A marzo 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 durante el año 2020, permitiendo mejorar la logística de aprovisionamiento del Grupo, además de ser la puerta de acceso del Gas Licuado para el norte de Chile, colocando a disposición de la comunidad una energía limpia, segura y económica, mejorando la sustentabilidad y seguridad de la matriz energética del norte del país, reemplazando combustibles más caros y contaminantes, como lo es el diésel y otros derivados del petróleo.

## 2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS	Ene-Mar	Ene-Mar	Variación	
	2020	2019	Ene-Mar	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	70.004	69.525	479	1%
Costo de ventas	(53.696)	(53.282)	(414)	1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>16.308</b>	<b>16.243</b>	<b>65</b>	<b>0%</b>
Otros ingresos, por función.	39	13	26	200%
Costos de distribución.	(5.201)	(4.755)	(446)	9%
Gasto de administración.	(4.816)	(5.077)	261	-5%
Otros gastos, por función.	(703)	(497)	(206)	41%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>5.627</b>	<b>5.927</b>	<b>(300)</b>	<b>-5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>12.660</b>	<b>12.111</b>	<b>549</b>	<b>5%</b>
Otras ganancias (pérdidas).	(1.114)	568	(1.682)	-296%
Ingresos financieros.	183	225	(42)	-19%
Costos financieros.	(2.997)	(3.088)	91	-3%
Deterioro NIIF 9	(459)	(360)	(99)	28%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	321	104	217	209%
Diferencias de cambio.	(3.065)	392	(3.457)	-882%
Resultados por unidades de reajuste.	(1.551)	(133)	(1.418)	1066%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(3.055)</b>	<b>3.635</b>	<b>(6.690)</b>	<b>-184%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias.	(2.834)	(1.180)	(1.654)	140%
<b>Ganancia (pérdida) operaciones continuadas</b>	<b>(5.889)</b>	<b>2.455</b>	<b>(8.344)</b>	<b>-340%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	4.138	2.367	1.771	75%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(1.751)</b>	<b>4.822</b>	<b>(6.573)</b>	<b>-136%</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>				
Participaciones no controladoras	1.503	858	645	75%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.</b>	<b>(3.254)</b>	<b>3.964</b>	<b>(7.218)</b>	<b>-182%</b>

### **Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada**

Como ya se mencionó, al 31 de marzo de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. registró una pérdida atribuible a la controladora ascendente a \$ 3.254 millones y consolidada de \$ 1.751 millones, con una disminución de \$ 7.218 millones y \$ 6.573 millones, al compararse con las ganancias de \$ 3.964 millones y \$ 4.822 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
	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Ingresos de actividades ordinarias:	57.062	56.632	13.557	13.563	(64)	(3.126)	70.004	69.525	94.930	50.701	(7.494)	(6.810)	47.440	103.415
Costo de ventas	(44.992)	(43.358)	(9.283)	(10.739)	579	2.982	(53.896)	(53.282)	(88.303)	(46.234)	17.494	16.810	(124.505)	(82.706)
Ganancia bruta	12.070	13.464	4.274	2.824	(35)	(146)	16.308	16.243	6.627	4.467	0	0	22.935	20.710
EBITDA	9.723	10.238	2.937	1.873	0	0	12.660	12.111	6.889	4.446	0	0	19.549	16.558

### **Ganancia Bruta**

A marzo 2020, la Ganancia Bruta de EMPRESAS GASCO S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 16.308 millones, similar a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 16.243 millones, con una reducción en el segmento Soluciones Energéticas Chile de 10% e incremento en Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 51%, 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 marzo de 2020 alcanzó los \$ 6.627 millones, 48% superior a la obtenida en el período anterior que fue de \$ 4.467 millones, debido a mayores ventas físicas y al mejoramiento de sus márgenes de comercialización.

Al considerar el aporte de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a marzo de 2020 una Ganancia Bruta consolidado de \$ 22.935 millones y \$ 20.710 en igual período de 2019, con un incremento de 11%.

### **Resultado de Explotación y EBITDA**

A marzo de 2020, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 5.627 millones, 5% inferior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 5.927 millones, explicado fundamentalmente por mayores gastos de distribución 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 \$ 12.660 millones, 5% superior al alcanzado a marzo de 2019 que ascendió a \$ 12.111 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 marzo de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 19.549 millones y \$ 16.558 en el período anterior, con un incremento de 18%.

### Otros Resultados

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

- Mayor pérdida por Diferencia de Cambio de \$ 3.457 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por deuda bancaria tomada en dólares, esta moneda se apreció respecto al peso chileno en 2020 (14%), en el período anterior se depreció un 2%, algo similar sucedió con la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. en Colombia.
- Mayor pérdida por Unidad de Reajuste de \$ 1.418 millones, explicado principalmente por la mayor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a marzo de 2020 (1,0% en lugar de 0,0% en el mismo período de 2019), lo que afectó fundamentalmente el pasivo en bonos y crédito bancario de Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Aumento del Gasto por Impuesto a las Ganancias de \$ 1.654 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por el incremento en la valorización de sus inversiones en el exterior que son registradas en dólares, lo que generó a marzo de 2020 una ganancia tributarias extraordinarias y el registro de impuestos diferidos pasivos por la inversión que la Sociedad mantiene en Gasmar S.A. por su clasificación como Disponible para la Venta, compensado parcialmente por un menor gasto en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S.
- Pérdida de las Otras Ganancias (pérdidas) de \$ 1.682 millones, principalmente por desembolsos en propiedades de inversión realizadas a marzo de 2020 y efectos positivos de valorización de garantías de cilindros registradas en marzo 2019, que en el período actual su efecto es marginal.

### 3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-03-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación MM\$
<b>ACTIVOS</b>			
Activos Corrientes	205.531	205.358	173
Activos No Corrientes	549.689	554.230	(4.541)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>755.220</b>	<b>759.588</b>	<b>(4.368)</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos Corrientes	164.654	168.893	(4.239)
Pasivos No Corrientes	293.586	291.261	2.325
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>458.240</b>	<b>460.154</b>	<b>(1.914)</b>
Patrimonio	296.980	299.434	(2.454)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>755.220</b>	<b>759.588</b>	<b>(4.368)</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de marzo de 2020 presenta una disminución de \$ 4.368 millones, 1% inferior al obtenido en diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Disminución del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 5.415 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 10.881 millones, flujo negativos de actividades de inversión de \$ 9.146 millones (incluye adquisiciones de activos operacionales de \$ 9.193 millones y pago por adquisición de participación accionaria de \$ 1.380 millones) y flujo negativo de actividades de financiación de \$ 5.754 millones (incluye intereses pagados, la cancelación de un dividendo provisorio y pago de pasivo financiero).
- Disminución de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 3.763 millones, principalmente por la diferencia de conversión de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P., cuya moneda funcional peso colombiano, la cual se depreció un 9% respecto al peso chileno, compensado parcialmente por el incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A.

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.

- Aumento de los Inventarios de \$ 2.019 millones, principalmente de las subsidiarias Inversiones Invergas S.A. por el incremento transitorio del stock de vehículos pendientes de entrega a sus clientes de leasing financiero (distribuidores exclusivos de gas licuado) y en Gasco Luz SpA., principalmente corresponde a paneles fotovoltaicos destinados a la generación de energía renovable en dependencias de clientes.
- Aumento de Activos para su Disposición clasificados como Mantenidos para la Venta de \$ 2.008 millones, corresponde al incremento neto de los activos de la Subsidiaria Gasmar S.A., principalmente del rubro propiedades, plantas y equipos, compensado parcialmente por la baja de Deudores Comerciales, 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 esta denominación.

Los Pasivos de EMPRESAS GASCO S.A. presentan una disminución de \$ 1.914 millones, con una disminución marginal respecto a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Disminución de Pasivos para su Disposición clasificados como Mantenidos para la Venta de \$ 7.912 millones, debido a la situación ya comentada de la subsidiaria Gasmar S.A., que clasifica todos sus pasivos en este rubro a marzo de 2020 y diciembre de 2019, la principal baja se presentan en el rubro Cuentas por Pagar, compensado parcialmente por un incremento en Pasivos Financieros.
- Aumento de Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes de \$ 4.611 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por efectos de tipo de cambio de la deuda pactada en dólares (esta moneda se apreció un 14% respecto al peso chileno) y por efectos de



unidad de reajuste (UF), por la deuda en bonos, la cual se incrementó a marzo de 2020 un 1%. 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 9% respecto al peso chileno.

- Aumento de Pasivos por Impuestos Diferidos de \$ 1.599 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por su inversión en Gasmar S.A. que se clasifica como disponible para la venta, la cual se incrementó respecto a diciembre de 2019.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad experimentó una disminución de \$ 2.454 millones, 1% inferior respecto al obtenido a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Pérdida Consolidada de \$ 1.751 millones, de los cuales la Pérdida Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 3.254 millones.
- Dividendos pagados por EMPRESAS GASCO S.A. de \$ 2.016 millones, sin pago a los accionistas minoritarios.
- Aumento por Resultados Integrales Consolidados de \$ 1.279 millones, de los cuales \$ 2.578 millones corresponde a un aumento en la parte no controladora y \$ 1.299 a una reducción en la parte controladora, que se explica principalmente por una baja en la Reserva por Diferencias de Cambio en Conversión y en las Reservas de Cobertura de Flujo, entre otros.

#### 4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Mar 2020 MM\$	Ene-Mar 2019 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	10.881	10.870
Flujos de Actividades de Inversión	(4.909)	(10.988)
Flujos de Actividades de Financiación	(5.754)	(6.958)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	218	(7.076)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	559	(193)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	16.320	22.693
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	17.097	15.424

A marzo de 2020, se registró un saldo de efectivo de \$ 17.097 millones, superior a los \$ 15.424 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

### **Flujos de Actividades de Operación**

Flujo neto positivo de \$ 10.881 millones, con un aumento menor en la recaudación respecto a los \$ 10.870 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Menor pago de impuesto a las ganancias de \$ 594 millones y aumento de Otras entradas de \$ 149 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 654 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. y Empresas Gasco S.A., compensado parcialmente por un incremento en Inversiones Invergas S.A.

### **Flujos de Actividades de Inversión**

Flujo neto negativo de \$ 4.909 millones, con una disminución neta de los desembolsos respecto de los \$ 10.988 millones registrados en el mismo período de 2019, explicado principalmente por:

- Incremento de Otras Entradas de Efectivo de \$ 8.889 millones, se presenta en este rubro el flujo integro de la subsidiaria Gasmar S.A., por aplicación de NIIF 5, que mejoró su situación de caja al cierre de marzo de 2020.
- Lo anterior, compensado parcialmente por el incremento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedad, Planta y Equipos de \$ 1.430 millones, respecto al período anterior.
- Mayores desembolsos por adquisición de subsidiarias de \$ 1.380 millones, por compra de la sociedad Copiapó Solar SpA en el segundo semestre de 2019, pagando el saldo de esta transacción durante enero de 2020.

### **Flujos de Actividades de Financiamiento**

Flujo neto negativo de \$ 5.754 millones, con una disminución de los desembolsos netos respecto de los \$ 6.958 millones registrados a marzo de 2019, debido principalmente a:

- Menor obtención neto (de pago de préstamos) de \$ 1.096 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A., entre otros menores.

### **Flujo al Final del Período**

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 4.018 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 \$ 17.097 millones.

## 5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero			31-03-2020	31-12-2019	31-03-2019
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,25	1,22	1,20
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,14	1,12	0,79
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	1,54	1,54	1,64
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	35,93	36,70	23,49
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	64,07	63,30	76,51
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%)	-1,20	9,97	1,54
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%)	-0,23	4,37	0,66
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%)	3,38	17,21	2,82
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	0,75	4,22	0,56
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	-0,02	3,38	2,18
R.A.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MM\$)	6.792	67.304	12.683
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	-19,37	157,39	23,60
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	8	34	6
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	12	11	16

### Indicadores de Liquidez

- A marzo de 2020, la liquidez corriente mejoró en relación al período anterior, debido a que los activos se mantuvieron estables y los pasivos corrientes disminuyeron 3%, principalmente en Pasivos Mantenidos para la Venta (neto) de \$ 7.912 millones, compensado parcialmente por un aumento de los Otros Pasivos Financieros corrientes.
- La razón ácida, a marzo de 2020, presenta un mejoramiento respecto a diciembre de 2019, en línea con la mejor liquidez corriente, a pesar del mayor ajuste de las existencias del presente período.

### Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía muestra a marzo de 2020 un nivel de endeudamiento de 1,5 veces, igual al obtenido a diciembre de 2019 y menor al obtenido a marzo de 2019, debido al mayor patrimonio del período actual de 7%.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 64%, similar al obtenido a diciembre de 2019 de 63%, y menor a lo presentado a marzo de 2019, principalmente por la subsidiaria Gasmar S.A., que por la aplicación de NIIF 5 presentó todos sus pasivos como Corrientes en el período actual.

### Indicadores de Rentabilidad:

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo, disminuyeron a marzo de 2020, principalmente por la menor utilidad atribuible a la controladora que disminuyó \$ 7.218 millones y consolidada de \$ 6.573 millones, respecto al período anterior, además del incremento del Patrimonio promedio de 5% y Activos promedios de 4% en el período actual. A su vez, el rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos aumentó a marzo de 2020, por la estabilidad de la ganancia bruta y una baja de los activos promedios de 16%, respecto al período anterior, principalmente por la clasificación de los activos de Gasmar S.A. que se presentan como Activos Mantenidos para la Venta en el período actual.

- La razón de retorno de dividendos aumentó a marzo de 2020, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados fueron los mismos, sin embargo, el valor de la acción disminuyó un 26%, influenciado por los efectos del Covid 19 en Chile y Colombia.
- La cobertura de gastos financieros a marzo 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 3%.
- La rotación de los inventarios aumentó al 31 de marzo de 2020, principalmente por la disminución de las existencias promedio de GL, respecto al período anterior

A marzo de 2020, la acción de EMPRESAS GASCO S.A. tuvo una disminución en la rentabilidad de 18%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el período actual, la rentabilidad de la acción fue de 17% negativa, de acuerdo a lo siguiente:

	Marzo 2020	Diciembre 2019	Marzo 2019
Valor Bolsa por acción (\$)	1.600,00	1.945,00	2.161,90
Valor Libro por acción (\$)	1.591,21	1.630,86	1.535,07
Dividendos por acción (\$)	12,00	82,00	12,00

## 6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

EMPRESAS GASCO S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base al gas licuado a nivel nacional y en Colombia, 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 marzo 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.

La Sociedad, también está presente en el negocio del gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A marzo de 2020, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 60.300, incorporando un cliente no regulado, cuyo

suministro es proporcionado por el proveedor Total, petrolera francesa que cuenta con yacimientos de gas en la cuenca austral argentina.

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. Al respecto, el gobierno de Chile se encuentra en un proceso de implementación de 40 medidas para acelerar la economía, entre las que destaca la factibilidad de convertir vehículos particulares a gas licuado, hasta ahora sólo permitido a taxis colectivos y flotas de vehículos particulares, generando una nueva oportunidad de negocios por el incremento de los potenciales clientes.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 8 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.

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 a 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 principalmente en el canal industrial y comercial, efectos que a marzo de 2020 son poco significativos, debido a que las cuarentenas obligatorias y voluntarias declaradas por el gobierno de Chile, implicaron el cierre del comercio, restaurantes y otros, comenzó a partir de la segunda quincena de marzo. 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 mantendrá un monitoreo permanente a sus indicadores de gestión, ajustando en sus estados financieros, en la medida que corresponda, los potenciales deterioros que se presenten en sus activos operacionales.

**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. A partir de 2019, comenzó a operar un contrato de suministro de gas natural con la firma Total, lo que permitirá importar este combustible desde Argentina a territorio nacional, y poder comercializarlo con clientes no regulados. Dado 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 marzo 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).

Con respecto al riesgo cambiario, la política de la Compañía ha sido minimizar este riesgo, a través del calce de monedas en su financiamiento en relación a sus activos y flujos, además de tomar instrumentos derivados forward para cubrir deuda bancaria y pagos a proveedores en dólares.