
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período terminado al 30 de septiembre de 2020

1.- RESUMEN

Al 30 de septiembre de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 19.724 millones y consolidada de \$ 25.537 millones, con una disminución de 21% y 13%, al compararse con las ganancias del período anterior, que ascendieron a \$ 24.869 millones y \$ 29.464 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por un menor Resultado de Explotación y mayor deterioro de cartera por NIIF 9 en el sector Soluciones Energéticas Chile, debido a los efectos económicos negativos ocasionados por el Covid 19, además del incremento de las Otras Pérdidas y mayores pérdidas por Diferencia de Cambio, compensado parcialmente por menor Gasto por Impuestos y menor pérdida por Unidades de Reajuste.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los períodos terminados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2020, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 52.057 millones, 6% inferior al obtenido en 2019, que alcanzó los \$ 55.564 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 septiembre de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 78.072 millones, 3% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó a \$ 75.776.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a septiembre de 2020 un EBITDA de \$ 43.076 millones, inferior en 12% al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 48.825 millones, la subsidiaria Gasco GLP S.A. presenta una disminución de su EBITDA de 10%, principalmente por menores márgenes de comercialización respecto al período anterior, y un menor EBITDA en Empresas Gasco S.A. de 24% 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 \$ 8.981 millones, 33% superior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 6.739 millones, principalmente por mejores márgenes de comercialización e incremento de sus ventas físicas de 6%.

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 \$ 26.015 millones, con un incremento de 29%, respecto a los \$ 20.212 millones obtenidos en el período anterior.

A septiembre de 2020, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 256.671 millones, similares a los obtenidos en el período 2019, que alcanzaron los \$ 256.668 millones. Al considerar el aporte de Gasmar S.A. en los ingresos consolidados, la Sociedad habría alcanzado \$ 504.909 millones en el período 2020 y \$ 439.169 millones en 2019, debido a un incremento de las ventas físicas y mayores precios de comercialización por incremento de los costos.

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

Soluciones Energéticas en Chile

La subsidiaria Gasco GLP S.A. ha mantenido inalterada su distribución de gas licuado a septiembre de 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 se mantuvo estable respecto al período anterior, con una baja 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 septiembre 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 y comerciales por efecto pandemia. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 60.800 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, 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 continuar con el plan de optimización y racionalización de costos, avanzando el Grupo Gasco en un nuevo modelo de negocios que incorporará estaciones de servicios Low Cost. 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 este año 2020 el Ministerio de Transportes autorizó la conversión de vehículos particulares a gas vehicular, que permite la circulación de vehículos livianos y medianos, cuyos motores hayan sido adaptados para utilizar GNC o GL como combustible, siempre que su antigüedad no exceda de cinco años, 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 extendió 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 y puso en operación una planta de generación eléctrica a gas, en Teno, Región del Maule, la cual tiene una capacidad instalada de 45 MW en base a gas licuado y 50 MW en base a gas natural, con la operación de 26 motores Caterpillar. En febrero de 2020 comenzó su operación y a septiembre del presente año generó 19.396 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 9,8 MW entre plantas fotovoltaicas que ya están operando y proyectos en construcción. Además, Gasco Luz y Gasco GLP han seguido avanzando en el desarrollo de ofertas de soluciones conjuntas y complementarias de energía eléctrica y gas licuado a clientes.

Durante el 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 y asignación de contrato de Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazará la planta fotovoltaica con el ministerio de Bienes Nacionales, el cual fue adjudicado a Copiapó Energía Solar SpA mediante Decreto Exento N° 198 de fecha 26 de junio de 2020.

Soluciones Energéticas Negocio Internacional

A septiembre de 2020, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado 6% respecto al período anterior, a pesar de los efectos negativos ocasionados por la pandemia en Colombia, además de mejorar los márgenes de comercialización, lo que permitió incrementar 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 esta subsidiaria en uno de los principales actores del mercado de GL de Colombia.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que, sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32, alcanzando aproximadamente un 19,7% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Gasmar S.A., que presenta sus resultados a septiembre 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 29%, 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 septiembre 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-Sep	Ene-Sep	Jul-Sep	Jul-Sep	Variación Ene-Sep 2020 / 2019	
	2020	2019	2020	2019	MM\$	%
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$		
Ingresos de actividades ordinarias.	256.671	256.668	103.513	94.573	3	0%
Costo de ventas	(188.245)	(185.059)	(74.166)	(64.531)	(3.186)	2%
Ganancia bruta	68.426	71.609	29.347	30.042	(3.183)	-4%
Otros ingresos, por función.	110	55	28	20	55	100%
Costos de distribución.	(18.041)	(16.331)	(6.710)	(6.025)	(1.710)	11%
Gasto de administración.	(16.980)	(16.364)	(6.032)	(5.632)	(616)	4%
Otros gastos, por función.	(2.981)	(3.165)	(1.355)	(1.587)	184	-6%
Resultado de Explotación	30.534	35.804	15.278	16.818	(5.270)	-15%
EBITDA	52.057	55.564	22.629	23.672	(3.507)	-6%
Otras ganancias (pérdidas).	(2.708)	1.829	(750)	1.441	(4.537)	-248%
Ingresos financieros.	742	715	314	266	27	4%
Costos financieros.	(8.522)	(9.282)	(2.685)	(3.075)	760	-8%
Deterioro NIIF 9	(1.917)	(830)	(603)	(235)	(1.087)	131%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	840	528	234	266	312	59%
Diferencias de cambio.	(1.510)	(544)	312	(1.213)	(966)	178%
Resultados por unidades de reajuste.	(1.912)	(2.987)	(134)	(964)	1.075	-36%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	15.548	25.233	11.966	13.305	(9.686)	-38%
Gasto por impuestos a las ganancias.	(6.027)	(8.438)	(2.941)	(4.554)	2.411	-29%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	9.521	16.795	9.025	8.752	(7.274)	-43%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	16.016	12.669	6.356	4.239	3.347	26%
Ganancia (pérdida)	25.537	29.464	15.381	12.992	(3.927)	-13%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	5.813	4.595	2.307	1.537	1.218	27%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	19.724	24.869	13.075	11.455	(5.145)	-21%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como ya se mencionó, al 30 de septiembre de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. registró una ganancia atribuible a la controladora ascendente a \$ 19.724 millones y consolidada de \$ 25.537 millones, con una disminución de 21% y 13%, al compararse con las ganancias de \$ 24.869 millones y \$ 29.464 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	219.535	218.787	38.505	39.908	(1.369)	(2.027)	256.671	256.668	324.881	254.007	(76.643)	(71.506)	504.909	439.989
Costo de ventas	(63.633)	(56.611)	(25.897)	(30.347)	1285	1.899	(88.245)	(85.059)	(299.349)	(233.945)	76.643	71.506	(49.955)	(347.498)
Ganancia bruta	55.902	62.176	12.608	9.561	(84)	(128)	68.426	71.609	25.532	20.062	0	0	93.958	91.671
EBITDA	43.076	48.825	8.961	6.739	0	0	52.057	55.564	26.015	20.212	0	0	78.072	75.776

Ganancia Bruta

A septiembre 2020, la Ganancia Bruta de EMPRESAS GASCO S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 68.426 millones, con una disminución de 4% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 71.609 millones, con una reducción en el segmento Soluciones Energéticas Chile de 10% e incremento en Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 32%, 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 septiembre de 2020 alcanzó los \$ 25.532 millones, 27% superior a la obtenida en el período anterior que fue de \$ 20.062 millones, debido principalmente a un incremento de sus ventas físicas y mayores márgenes de comercialización.

Al considerar el aporte de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a septiembre de 2020 una Ganancia Bruta consolidado de \$ 93.958 millones y \$ 91.671 en igual período de 2019, con un incremento de 2%.

Resultado de Explotación y EBITDA

A septiembre de 2020, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 30.534 millones, 15% inferior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 35.804 millones, explicado fundamentalmente por la menor ganancia bruta de 4%, mayores costos de distribución de 11% e incremento de los gastos de administración de 4%, 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 \$ 52.057 millones, 6% inferior al alcanzado a septiembre de 2019 que ascendió a \$ 55.564 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 septiembre de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 78.072 millones, 3% superior a los \$ 75.776 registrados en el período anterior.

Otros Resultados

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

- Aumento de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 3.347 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 por un incremento del Gasto por Impuestos.
- Disminución del Gasto por Impuesto a las Ganancias de \$ 2.411 millones, explicado principalmente por el menor resultado de explotación obtenido por la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Menor pérdida por Unidad de Reajuste de \$ 1.075 millones, explicado principalmente por la menor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a septiembre de 2020 (1,4% en lugar de 1,8% 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.
- Pérdida de las Otras Ganancias (pérdidas) de \$ 4.537 millones, principalmente por desembolsos utilizados para dismantelar y dar de baja activos inmuebles de la compañía, sumado a que en el período 2019 se registró una utilidad extraordinaria por la venta de un inmueble por \$ 1.644 millones y efectos positivos de valorización de garantías de cilindros de \$ 718 millones, que en el período actual su efecto es pérdida por \$ 220 millones.
- Aumento de las pérdidas por deterioro de cartera (NIIF 9) de \$ 1.087 millones, debido a los efectos económicos negativos ocasionados por el COVID 19, que ha generado un deterioro transitorio de la cartera de clientes del segmento granel y gas natural.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-09-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	239.791	205.358	34.433
Activos No Corrientes	557.048	554.230	2.818
TOTAL ACTIVOS	796.839	759.588	37.251
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	182.495	168.893	13.602
Pasivos No Corrientes	308.061	291.261	16.800
TOTAL PASIVOS	490.556	460.154	30.402
Patrimonio	306.283	299.434	6.849
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	796.839	759.588	37.251

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de septiembre de 2020 presenta un aumento de \$ 37.251 millones, 5% superior al obtenido en diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Aumento del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 3.412 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 50.617 millones, flujo negativos de actividades de inversión de \$ 9.051 millones (incluye adquisiciones de activos operacionales de \$ 28.246 millones y pago por adquisición de participación accionaria de \$ 1.380 millones, compensado parcialmente por el flujo neto de la subsidiara Gasmar de \$ 13.765 millones) y flujo negativo de actividades de financiación de \$ 24.332 millones (incluye intereses pagados, la cancelación de dividendos y pago de pasivo financiero).
- Aumento de los Deudores Comerciales de \$ 2.991 millones, explicado por un aumento en la Unidad de Negocios Gasco Magallanes y en la subsidiaria Gasco GLP S.A., debido a la estacionalidad de la demanda de gas licuado y gas natural que se presenta aún durante este tercer 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 \$ 27.099 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 Efectivo y equivalentes al efectivo, Propiedades, plantas y equipos por efectos de conversión y Deudores Comerciales.

- Aumento de las Cuentas por Cobrar no Corrientes de \$ 2.586 millones, principalmente por incrementos de leasing de las subsidiarias Gasco Luz SpA e Inversiones Invergas S.A.

Los Pasivos de EMPRESAS GASCO S.A. presentan un aumento de \$ 30.402 millones, 7% superior al obtenido a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Aumento de Pasivos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 20.248 millones, debido a la situación ya comentada de la subsidiaria Gasmar S.A., que clasifica todos sus pasivos en este rubro a septiembre de 2020 y diciembre de 2019. El principal incremento en los estados financieros de Gasmar se presenta en el rubro Cuentas por pagar comerciales y en menor medida en el rubro Otros Pasivos Financieros (corrientes y no corrientes).
- Aumento de los Otros Pasivos no Financieros Corrientes de \$ 3.580 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.
- Incremento de las Cuentas por Pagar Corrientes y no Corrientes de \$ 4.905 por rezagos de la estacionalidad del negocio de Soluciones Energéticas en Chile y efectos por NIIF 16.
- Disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes de \$ 2.607 millones, principalmente en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., por efectos de conversión, el peso colombiano se depreció un 9% respecto al peso chileno, pagos de préstamos bancarios y leasing y menor pasivo por instrumento derivado. 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 US\$ 29 millones tomado con el banco Itau Corpbanca New York.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad experimentó un aumento de \$ 6.849 millones, 2% superior respecto al obtenido a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 25.537 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 19.724 millones.
- Dividendos pagados/declarados por EMPRESAS GASCO S.A. a sus accionistas de \$11.760 millones y a los accionistas minoritarios (de las subsidiarias Gasmar S.A. y Gasco Luz SpA) de \$ 4.157 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 2.657 millones, de los cuales \$ 3.825 millones corresponde a una disminución en la parte controladora y \$ 1.168 a un aumento en la parte no controladora, que se explica principalmente por una disminución en la Reserva por Diferencias de Cambio en Conversión y en la Reserva por Planes de Beneficios Definidos, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Sep 2020 MM\$	Ene-Sep 2019 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	50.617	53.418
Flujos de Actividades de Inversión	(9.051)	(25.346)
Flujos de Actividades de Financiación	(24.332)	(24.645)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	17.234	3.427
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	167	399
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	20.556	22.693
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	37.957	26.519

A septiembre de 2020, se registró un saldo de efectivo de \$ 37.957 millones, superior a los \$ 26.519 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 50.617 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 2.801 millones respecto a los \$ 53.418 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 4.070 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Menor pago de impuesto a las ganancias de \$ 977 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y en la subsidiaria Gasco GLP S.A.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 9.051 millones, con una disminución neta de los desembolsos respecto de los \$ 25.346 millones registrados en el mismo período de 2019, explicado principalmente por:

- Incremento de Otras Entradas de Efectivo de \$ 19.413 millones, se presenta en este rubro el flujo integro de la subsidiaria Gasmar S.A. por aplicación de NIIF 5, el incremento corresponde principalmente a mayores Cobros y Pagos (neto) de la operación, compensado parcialmente por dividendos pagados a accionista minoritario en 2020.
- Incremento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 1.469 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 \$ 24.332 millones, con una leve disminución de los desembolsos netos respecto de los \$ 24.645 millones registrados a septiembre de 2019, debido principalmente a:

- Menor pago de intereses de \$ 538 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e 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 positivo de \$ 17.234 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 \$ 37.957 millones. Del saldo anterior, \$ 19.732 millones corresponde a Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de operaciones continuas, el resto es por Operaciones Discontinuas.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		30-09-2020	31-12-2019	30-09-2019
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes (veces)	1,31	1,22	1,48
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes (veces)	1,22	1,12	1,14
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio (veces)	1,60	1,54	1,56
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos (%)	37,20	36,70	30,95
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos (%)	62,80	63,30	69,05
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del período de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*) (%)	7,15	9,97	9,44
Rentabilidad del activo	Resultado del período (consolidado)/Activos promedios (*) (%)	3,28	4,37	3,98
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*) (%)	14,11	18,42	14,65
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$ (%)	3,15	4,22	2,44
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros (veces)	2,82	3,38	3,72
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios (MMS)	44.851	67.304	53.560
Utilidad por acción del Controlador	(\$)	117,40	157,39	148,03
Rotación inventarios gas licuado	(veces)	26	34	25
Permanencia de inventarios gas licuado	Días	10	11	11

Indicadores de Liquidez

- A septiembre de 2020, la liquidez corriente mejoró en relación con el ejercicio anterior, debido a que los activos se incrementaron 17% y los pasivos aumentaron en una menor proporción, un 8%, principalmente por el incremento de los Activos Mantenedos para la Venta (neto de pasivos) de \$ 6.852 millones, por el aumento de los Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 3.412 millones y Deudores Comerciales de \$ 2.991 millones, compensado parcialmente por el aumento de los Otros Pasivos no Financieros de \$ 3.580 y de Cuentas por pagar Comerciales de \$ 2.297.
- La razón ácida, a septiembre 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 septiembre de 2020 un nivel de endeudamiento de 1,6 veces, similar al obtenido en el ejercicio 2019.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 63%, similar al obtenido a diciembre de 2019.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos, disminuyeron a septiembre de 2020, principalmente por la menor utilidad atribuible a la controladora que disminuyó un 21% y consolidada 13%, respecto al período anterior, además del incremento del Patrimonio promedio de 5% y Activos promedios de 5% en el período actual. El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó principalmente por la baja en la ganancia bruta.
- La razón de retorno de dividendos aumentó a septiembre de 2020, respecto al período anterior, debido a que si bien los dividendos pagados fueron los mismos, el valor de la acción disminuyó un 23%, influenciado por los efectos del Covid 19 en Chile y Colombia.
- La cobertura de gastos financieros a septiembre 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 8%.
- La rotación y permanencia de los inventarios al 30 de septiembre de 2020 se presenta estable respecto al período anterior.

A septiembre de 2020, la acción de EMPRESAS GASCO S.A. tuvo una disminución en la rentabilidad de 5%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el período actual, la rentabilidad de la acción es de 2% negativa, de acuerdo a lo siguiente:

	Septiembre 2020	Diciembre 2019	Septiembre 2019
Valor Bolsa por acción (\$)	1.840,80	1.945,00	2.381,10
Valor Libro por acción (\$)	1.652,87	1.630,31	1.608,76
Dividendos por acción (\$)	58,00	82,00	58,00

6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

EMPRESAS GASCO S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base al gas licuado a nivel nacional y en Colombia, 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 septiembre 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 septiembre de 2020, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 60.800, 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 GL como combustible, siempre que su antigüedad no exceda de cinco años, mientras que en el caso de vehículos que presten servicios de taxis, la antigüedad máxima se amplió de cinco años hasta siete años.

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 9,8 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, generando 19.396 MWH a septiembre 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 y asignación de contrato de

Concesión de Uso Oneroso por el inmueble fiscal donde se emplazará la Planta fotovoltaica con el Ministerio de Bienes Nacionales.

En lo que respecta al negocio de Aprovisionamiento, la 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.

Con fecha 5 de agosto de 2020, fue promulgada la Ley N°21.249, que contempla medidas excepcionales en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red. En términos generales, esta ley plantea que, desde el 8 de agosto y por 90 días las empresas proveedoras de servicios sanitarios, de distribución de electricidad y de distribución de gas de red no podrán cortar el suministro por mora en el pago a un grupo importante de usuarios, clientes o beneficiarios. Al 30 de septiembre de 2020, se han recibido y aprobado 329 solicitudes de clientes para suscribirse al convenio otorgado por Ley.

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 septiembre 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 (63% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).