
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período terminado al 31 de marzo de 2021

1.- RESUMEN

Al 31 de marzo de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una pérdida atribuible a la controladora de \$ 1.513 millones y consolidada de \$ 651 millones, con una reducción de la pérdida de 54% y 63%, al compararse con las pérdidas del período anterior, que ascendieron a \$ 3.254 millones y \$ 1.751 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por una menor pérdida por Diferencia de Cambio, menor Gastos por Impuestos a las Ganancias y disminución de Otras Pérdidas, compensado parcialmente por un menor Resultado de Explotación producto a los efectos del Covid 19 en este primer trimestre de 2021, menor Ganancia Procedente de Operaciones Discontinuas y mayor gasto por Unidad de Reajuste.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los períodos terminados al 31 de marzo de 2021 y 2020, 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 2021, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 11.144 millones, 12% inferior al obtenido a marzo de 2020, que alcanzó los \$ 12.659 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 2021 un EBITDA consolidado de \$ 15.746 millones, 19% inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó a \$ 19.549 millones.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a marzo de 2021 un EBITDA de \$ 8.436 millones, inferior en 13% al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 9.723 millones, con una baja de 72% en el EBITDA de Empresas Gasco S.A., principalmente en su Unidad de Negocios Gasco Magallanes por menores ventas físicas de 5% y baja en márgenes de comercialización, por su parte la subsidiaria Gasco GLP S.A. presenta una disminución de su EBITDA de 5%, principalmente por menores márgenes de comercialización, respecto al período anterior, a pesar del incremento de su venta física de 6%. A su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 2.708 millones, 8% inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 2.937 millones, principalmente por menores márgenes de comercialización, a pesar del incremento de sus ventas físicas de 4%.

El negocio de Aprovisionamiento, que se presenta en los estados financieros de la Sociedad como Operación Discontinua producto de la situación comentada de Gasmar S.A., obtuvo un EBITDA de \$ 4.603 millones, con una disminución de 33%, respecto a los \$ 6.889 millones obtenidos en el período anterior.

A marzo de 2021, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 82.626 millones, 18% superior a los obtenidos en el período 2020, que alcanzaron los \$ 70.004 millones, principalmente por mayores ventas físicas de GL en los sectores soluciones energéticas Chile y Negocio Internacional, además del incremento en el costo del gas, que impactó en el precio de venta. Al considerar el aporte de Gasmar S.A. en los ingresos consolidados, la Sociedad habría alcanzado \$ 158.755 millones en el período 2021 y \$ 147.440 millones en 2020.

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 marzo de 2021, 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. En el período actual, la venta física de gas licuado se incrementó 6% respecto al período anterior, principalmente en los negocios de granel y envasado, manteniendo estable su posición competitiva en la distribución de gas licuado a nivel nacional y liderazgo en la Región Metropolitana, con un avance significativo en los pedidos digitales de cilindros mediante la aplicación "Gasconnect".

La Unidad de Negocios Gasco Magallanes, que participa en paralelo en los negocios de gas natural (GN) y de GL, a marzo de 2021, disminuyó en 5% sus ventas físicas de gas natural, principalmente por mayores temperaturas (sensación térmica) promedio respecto al período anterior, menores ventas a cliente eléctrico y comerciales por efecto pandemia, además de una baja en el margen de comercialización. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 61.440 clientes residenciales, comerciales e industriales, bajo un esquema tarifario regulado y el abastecimiento de GN se obtiene de proveedores nacionales.

Autogasco, a marzo de 2021 continuó profundizando los cambios en su modelo de negocios, destacando la apertura de la estación surtidora de gas vehicular en formato Low Cost en la ciudad de Talca, en sinergias con la subsidiaria Gasco GLP S.A. Se tiene previsto en el corto plazo la instalación de nuevos puntos de carga bajo este formato, aprovechando la capilaridad que ofrece el negocio de envasado de la subsidiaria antes señalada. En materia comercial, se está avanzando en alianza con la empresa de leasing operativo Arval Relsa para ofrecer flotas de vehículos a gas licuado como una alternativa en ese segmento de bajas emisiones y precio accesible. También se desarrolló una campaña promocional en conjunto con Fiat y Santander Consumer para ofrecer camionetas livianas certificadas a gas vehicular. Lo anterior, como una consecuencia positiva del cambio normativo generado el año 2020 que permite la conversión de vehículos particulares con una antigüedad que no supere los 5 años, proceso que antes estaba sólo restringido a taxis/colectivos y flotas comerciales con una antigüedad no mayor a 5 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, con la operación de 26 motores Caterpillar. En febrero de 2020 comenzó su operación y a marzo del presente año ha generado 27.240 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 10 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 este primer trimestre, iniciaron su operación las plantas fotovoltaicas ubicadas en las instalaciones de Gasco GLP S.A., más específicamente en las Plantas Talca y Belloto, con una capacidad de 173 kWp y 230 kWp, respectivamente.

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

Durante el 2019, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Copiapó Energía Solar SpA cancelando un total de US\$ 2,8 millones. Esta sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con 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 marzo de 2021, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado 4% respecto al período anterior, a pesar de los efectos negativos ocasionados por la pandemia en Colombia, sin embargo, se presenta una reducción del EBITDA de 8%, respecto al mismo período del 2020. Cabe mencionar, que a partir de noviembre de 2019, la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S absorbió, en un proceso de reorganización societaria, a su filial Unigas Colombia S.A.S, lo que ha permitido a la fecha generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, manteniéndose las marcas Vidagas y Unigas para la comercialización del gas

licuado, transformándose esta subsidiaria en uno de los principales actores del mercado de GL de Colombia.

A través de sus marcas Vidagas y Unigas, la Sociedad ha seguido consolidando su presencia en el mercado de distribución de GL en Colombia, lo que sumado a otras inversiones, ha permitido alcanzar una cobertura geográfica en 29 departamentos de un total de 32, alcanzando aproximadamente un 18,6% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Gasmar S.A., que presenta sus resultados a marzo de 2021 y 2020 en un único rubro denominado Ganancias procedente de Operaciones Discontinuas, por la aplicación de la norma contable NIIF 5, disminuyó su EBITDA en 33%, debido a una disminución de sus ventas físicas de 7% y baja de sus márgenes de comercialización, 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 marzo de 2021, 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-Mar	Ene-Mar	Variación	
	2021	2020	Ene-Mar	2021 / 2020
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias.	82.626	70.004	12.622	18%
Costo de ventas	(66.787)	(53.696)	(13.091)	24%
Ganancia bruta	15.839	16.308	(469)	-3%
Otros ingresos, por función.	33	39	(6)	-15%
Costos de distribución.	(5.706)	(5.201)	(505)	10%
Gasto de administración.	(5.695)	(4.816)	(879)	18%
Otros gastos, por función.	(685)	(703)	18	-3%
Resultado de Explotación	3.786	5.627	(1.841)	-33%
EBITDA	11.144	12.659	(1.515)	-12%
Otras ganancias (pérdidas).	(429)	(1.114)	685	-62%
Ingresos financieros.	188	183	5	3%
Costos financieros.	(2.734)	(2.997)	263	-9%
Deterioro NIIF 9	(513)	(459)	(54)	12%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	207	321	(114)	-36%
Diferencias de cambio.	(120)	(3.065)	2.945	-96%
Resultados por unidades de reajuste.	(2.208)	(1.551)	(657)	42%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.823)	(3.055)	1.232	-40%
Gasto por impuestos a las ganancias.	(1.188)	(2.834)	1.646	-58%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	(3.011)	(5.889)	2.878	-49%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	2.360	4.138	(1.778)	-43%
Ganancia (pérdida)	(651)	(1.751)	1.100	-63%
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Participaciones no controladoras	862	1.503	(641)	-43%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	(1.513)	(3.254)	1.741	-54%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 31 de marzo de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. registró una pérdida atribuible a la controladora de \$ 1.513 millones y consolidada de \$ 651 millones, con una disminución de las pérdidas de 54% y 63%, al compararse con las pérdidas registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 3.254 millones y \$ 1.751 millones.

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	
	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Ingresos de actividades ordinarias.	68.221	57.062	14.839	13.557	(434)	(614)	82.626	70.004	100.242	94.930	(24.113)	(17.494)	158.755	147.440
Costo de ventas	(56.320)	(44.992)	(10.884)	(9.283)	417	579	(66.787)	(53.696)	(95.632)	(88.303)	24.113	17.494	(138.306)	(124.505)
Ganancia bruta	11.901	12.070	3.955	4.274	(17)	(35)	15.839	16.308	4.610	6.627	0	0	20.449	22.935
EBITDA	8.436	9.723	2.708	2.937	0	0	11.144	12.660	4.603	6.889	0	0	15.746	19.549

Ganancia Bruta

A marzo 2021, la Ganancia Bruta de EMPRESAS GASCO S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 15.839 millones, con una disminución de 3% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 16.308 millones, con una reducción en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 7%, por disminución de márgenes de comercialización, en el segmento de Soluciones Energéticas Chile se presenta una baja menor de 1%.

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 2021 alcanzó los \$ 4.610 millones, 30% inferior a la obtenida el período anterior que fue de \$ 6.627 millones, debido principalmente a una disminución de sus ventas físicas y menores márgenes de comercialización.

Al considerar el aporte de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a marzo de 2021 una Ganancia Bruta consolidado de \$ 20.449 millones y \$ 22.935 millones en igual período de 2020, con una baja de 11%.

Resultado de Explotación y EBITDA

A marzo de 2021, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 3.786 millones, 33% inferior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 5.627 millones, explicado fundamentalmente por la menor ganancia bruta de 3%, mayores costos de distribución de 10% e incremento de los gastos de administración de 18%, 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 \$ 11.144 millones, 12% inferior al alcanzado a marzo de 2020 que ascendió a \$ 12.659 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 2021 un EBITDA consolidado de \$ 15.746 millones, 19% inferior a los \$ 19.549 millones registrados en el período anterior.

Otros Resultados

A marzo de 2021, otras variaciones significativas respecto al período anterior son:

- Menor pérdida por Diferencia de Cambio de \$ 2.945 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por el calce de deuda bancaria con inversiones a corto plazo mantenidas en dólares en el período actual, que se compara con una apreciación del dólar de 13,8% respecto al peso chileno en el período anterior sin cobertura, además de una menor pérdida de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. de Colombia, debido a una menor variación del tipo de cambio (depreciación del peso colombiano de 9% en 2021 y 24% en 2020, respecto al dólar) y cancelación de deuda bancaria en dólares.
- Disminución del Gasto por Impuesto a las Ganancias de \$ 1.646 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por una utilidad en gasto por impuestos, producto de terminar con pérdidas tributarias a marzo de 2021, que se compara con una utilidad tributaria extraordinaria en el período anterior, principalmente por efectos de tipo de cambio en las inversiones en el exterior (dólar se apreció un 13,8% en 2020 y en 2021 sólo 1,5%) respecto al peso chileno.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una Disminución de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 1.778 millones, proveniente de la subsidiaria Gasmar S.A., que disminuyó sus resultados respecto al período anterior, principalmente por una disminución de la Ganancia Bruta y Ebitda.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31-03-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	203.633	200.876	2.757
Activos No Corrientes	519.897	508.295	11.602
TOTAL ACTIVOS	723.530	709.171	14.359
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	169.075	170.057	(982)
Pasivos No Corrientes	303.082	288.499	14.583
TOTAL PASIVOS	472.157	458.556	13.601
Patrimonio	251.373	250.615	758
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	723.530	709.171	14.359

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de marzo de 2021 presenta un aumento de \$ 14.359 millones, 2% superior al obtenido en diciembre de 2020, debido principalmente a:

- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 11.963 millones, principalmente por mayores inversiones en activos operacionales y bienes de uso (netas de depreciación) en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A., compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., producto de los efectos de conversión de su moneda, donde el peso colombiano se depreció un 4,8% 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, extensión de redes de gas natural, registro de bienes de uso por arriendo de inmuebles, entre otros.

- Aumento de Activos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 5.683 millones, corresponde al aumento 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. Las principales alzas en esta subsidiaria se presentan en los rubros Inventarios, Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas y Propiedades, Plantas y Equipos, compensado parcialmente por una disminución en Deudores Comerciales.
- Aumento de Activos por Impuestos de \$ 2.119 millones, explicado principalmente por un incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por pagos de PPM y en Empresas Gasco S.A. por mayor devolución de PPUA.

- Aumento de Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas de \$ 2.088 millones, explicado principalmente por un incremento en la sociedad Innovación y Energía S.A. por ventas de gas licuado para la generación de electricidad, dividendos por cobrar en la sociedad Montagas S.A.S. E.S.P. y aumento en Gasco Inversiones por reembolsos de gastos.
- Lo anterior, compensado parcialmente con una baja del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 8.594 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 6.097 millones, flujos negativos de actividades de inversión de \$ 10.426 millones (excluye flujo de la Subsidiaria Gasmar S.A. que se presenta en Disponible para la Venta de \$ 70 millones) y flujo negativo de actividades de financiación de \$ 4.081 millones (incluye intereses pagados, la cancelación de dividendos y obtención (neta de pago) de pasivo financiero).

Los Pasivos de EMPRESAS GASCO S.A. presentan un aumento de \$ 13.601 millones, 3% superior al obtenido a diciembre de 2020, las principales variaciones se presentan en:

- Incremento de las Cuentas por Pagar no Corrientes de \$ 12.423 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A. por nuevos contratos de arriendos, de acuerdo con NIIF 16. Por su parte, las Cuentas por Pagar Corrientes presentan una baja de \$ 3.220 millones, principalmente en la subsidiaria Inversiones Invergás S.A. por cancelación a proveedores de camiones de reparto de GL y en Empresas Gasco S.A. por pago a proveedores varios.
- Aumento de Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 2.205 millones, principalmente un incremento en Empresas Gasco S.A. de \$ 3.168 millones por efecto de tipo de cambio de su deuda bancaria en moneda extranjera (dólar se apreció 1,5% respecto al peso chileno), aumento por unidad de reajuste de sus pasivos en bonos (UF se incrementó 1,1%). Lo anterior, compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. de \$ 1.550 millones por pago de deuda bancaria y efectos de conversión, el peso colombiano se depreció 5% respecto al peso chileno.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad experimentó un aumento de \$ 758 millones, levemente superior a los \$ 250.615 millones obtenidos a diciembre de 2020, debido principalmente a:

- Pérdida Consolidada de \$ 651 millones, de los cuales la Pérdida Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 1.513 millones.
- Dividendos pagados por EMPRESAS GASCO S.A. a sus accionistas de \$ 2.016 millones.
- Aumento de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 3.555 millones, de los cuales \$ 1.247 millones corresponde a un aumento en la parte controladora y \$ 2.308 millones a un incremento en la parte no controladora, que se explica principalmente por un incremento en la Reserva de Cobertura de Flujo de Efectivo y una disminución en la Reserva por Diferencias de Cambio en Conversión, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Mar 2021 MM\$	Ene-Mar 2020 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	6.097	10.881
Flujos de Actividades de Inversión	(10.355)	(9.146)
Flujos de Actividades de Financiación	(4.081)	(5.754)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(8.339)	(4.019)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(181)	559
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	25.854	20.556
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	17.334	17.096

A marzo de 2021, se registró un saldo de efectivo de \$ 17.334 millones, levemente superior a los \$ 17.096 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 6.097 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 4.784 millones respecto a los \$ 10.881 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 5.648 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A., Inversiones GLP S.A.S. e Inversiones Invergas S.A.
- Menor pago de impuesto a las ganancias y mayores Otras Entradas de Efectivo de \$ 910 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 10.355 millones, con un aumento neto de \$ 1.209 millones, respecto de los \$ 9.146 millones registrados en el mismo período de 2020, explicado principalmente por:

- Disminución de Otras Entradas de Efectivo de \$ 1.301 millones, se presenta en este rubro el flujo integro de la subsidiaria Gasmar S.A. por aplicación de NIIF 5, donde la disminución corresponde principalmente a menores Cobros y Pagos (neto) de la operación y mayores desembolsos en el flujo de actividades de inversión por compras de activos operacionales.
- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 1.238 millones.

- Lo anterior, compensado parcialmente por menores desembolsos por adquisición de subsidiarias de \$ 1.380 millones, por la adquisición de la sociedad Copiapó Solar SpA en el primer trimestre de 2020, a marzo de 2021 no se presentan desembolsos por este concepto.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 4.081 millones, con una disminución de los desembolsos netos de \$ 1.673 millones, respecto de los \$ 5.754 millones registrados a igual período de 2020, debido principalmente a:

- Mayor obtención de préstamos (neto de pago) de \$ 1.817 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A., entre otros.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto negativo de \$ 8.339 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 \$ 17.334 millones. Del saldo anterior, \$ 17.045 millones corresponde a Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de Operaciones Continuas, el resto es por Operaciones Discontinuas.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		31-03-2021	31-12-2020	31-03-2020
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces) 1,20	1,18	1,25
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces) 1,06	1,05	1,14
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces) 1,88	1,83	1,54
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%) 35,81	37,09	35,93
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%) 64,19	62,91	64,07
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%) -0,64	12,47	-1,20
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%) -0,09	5,33	0,23
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%) 3,29	18,16	3,38
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%) 0,59	4,05	0,75
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces) 0,33	2,51	-0,02
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS) 8,082	56,577	6,792
Utilidad por acción del Controlador		(\$) -9,01	189,56	-19,37
Rotación inventarios gas licuado		(veces) 8	34	8
Permanencia de inventarios gas licuado		Días 11	10	12

Indicadores de Liquidez

- A marzo de 2021, la liquidez corriente mejoró en relación con diciembre de 2020, debido a que los Activos Corrientes aumentaron 1% y los Pasivos Corrientes disminuyeron 1%, principalmente por aumentos en los rubros Activos Mantenedos para la Venta (neto de pasivos) de \$ 6.226 millones, Activos por Impuestos de \$ 2.119 millones, Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas de \$ 2.088 millones y baja de Cuentas por Pagar Comerciales de \$ 3.220 millones, compensado parcialmente por un aumento de los Otros Pasivos Financieros de \$ 2.044 millones y disminución del Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 8.594 millones.

- La razón ácida, a marzo de 2021 presenta un mejoramiento respecto a diciembre de 2020, en línea con el aumento de la liquidez corriente.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a marzo de 2021 un nivel de endeudamiento de 1,9 veces, superior al obtenido en diciembre de 2020, por un aumento de los Pasivos Totales de 3% y estabilidad del Patrimonio. El aumento de los pasivos se explica principalmente por el aumento de las Cuentas por Pagar no Corrientes por mayores arriendos financieros (NIIF 16) e incremento de los Otros Pasivos Financieros.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 64%, similar al obtenido a diciembre de 2020.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos mejoraron a marzo de 2021, principalmente por la menor pérdida atribuible a la controladora de 54% y consolidada 63%, respecto al período anterior, además de la disminución del Patrimonio promedio del Controlador de 13% y Activos promedios de 5%, explicado en gran medida por la división de la Sociedad ocurrida el 17 de diciembre de 2020, teniendo un impacto en el período actual. El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó a marzo de 2021, principalmente por la menor Ganancia Bruta, que disminuyó un 3%, respecto a los activos operacionales que permanecieron estables.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a marzo de 2021, respecto al período anterior, debido a que, si bien los dividendos pagados por Empresas Gasco S.A. fueron los mismos, el valor de la acción aumentó un 27%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, mejoró a marzo de 2021 respecto al período anterior, por la menor Pérdida antes de Impuestos actual de 40% y la disminución del gasto financiero de 9%.
- La rotación y permanencia de los inventarios al 31 de marzo de 2021 se presenta estable respecto al período anterior.

A marzo de 2021, la acción de EMPRESAS GASCO S.A. tuvo una rentabilidad de 0,7%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el período actual, la rentabilidad de la acción asciende a 1,3%, de acuerdo a lo siguiente:

	Marzo 2021	Diciembre 2020	Marzo 2020
Valor Bolsa por acción (\$)	2.039,00	2.025,00	1.600,00
Valor Libro por acción (\$)	1.395,42	1.410,25	1.591,21
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 2021, 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, incrementando sus ventas físicas en 6%, 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 marzo de 2021, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 61.440, 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. A marzo de 2021 continuó profundizando los cambios en su modelo de negocios, destacando la apertura de la estación surtidora de gas vehicular en formato Low Cost en la ciudad de Talca, en sinergias con la subsidiaria Gasco GLP S.A. Se tiene previsto en el corto plazo la instalación de nuevos puntos de carga bajo este formato aprovechando la capilaridad que ofrece el negocio de envasado de la subsidiaria antes señalada

La subsidiaria Gasco Luz SpA, cuyo objetivo es la generación distribuida por paneles fotovoltaicos, ha continuado creciendo, y cuenta actualmente con 10 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.

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

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. En febrero de 2020 comenzó su operación, permitiendo ampliar la demanda de gas a un nuevo segmento eléctrico, generando 27.240 MWH a marzo de 2021.

La sociedad Copiapó Energía Solar SpA, se encuentra desarrollando un proyecto de energía solar fotovoltaica de 150 MW en la comuna de Copiapó, Región de Atacama, que ya cuenta, entre otros, con 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., cuenta con 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, se ha consolidado el proceso de fusión de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S., que absorbió a finales de 2019, en un proceso de reorganización societaria, a su subsidiaria Unigas Colombia S.A.S., lo que ha permitido generar eficiencias operacionales, comerciales y administrativas, manteniendo una cobertura geográfica en 29 de un total de 32 departamentos, comercializando las marcas Vidagas y Unigas.

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

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

8.- ANALISIS DE RIESGO

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

La 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 y también en la venta física de gas licuado en formato granel (excluye venta para generación eléctrica), disminuyendo su resultado operacional, productos de mayores gastos para mantener la operación e incremento de los costos, con una afectación en el negocio de venta de gas en formato medidor. En el sector de distribución de gas natural, principalmente desarrollado por la unidad de

negocios Gasco Magallanes, la venta física ha disminuido un 5% respecto al período anterior, existiendo a la fecha restricción que impiden el corte del suministro de gas.

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. Dicha norma fue modificada mediante la promulgación de Ley N° 21.301, publicada en el Diario Oficial el 5 de enero de 2021, en virtud de la cual se extendió el plazo a 270 días.

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 marzo de 2021, 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 (67% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).