
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020

1.- RESUMEN

Al 31 de diciembre de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente “la Sociedad”) registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 31.847 millones y consolidada de \$ 39.159 millones, con un aumento de 20% y 21%, al compararse con las ganancias del ejercicio anterior, que ascendieron a \$ 26.441 millones y \$ 32.486 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por un mejor Resultado no Operacional, con una disminución de Gastos por Impuestos Diferidos extraordinarios y un incremento en la Ganancia por Operaciones Discontinuas procedentes de la subsidiaria Gasmar S.A., compensado parcialmente por una baja del Resultado de Explotación, disminución de las Otras Ganancias 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.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Gasco S.A., en la cual se aprobó la división de la Sociedad, en dos entidades, en donde la continuadora, Empresas Gasco S.A., conservará su actual negocio energético, y la nueva sociedad que se acordó crear con motivo de la división, Gasco Inversiones S.A., conservará otras inversiones y activos inmobiliarios no dedicados al negocio energético.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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 diciembre de 2020, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 64.625 millones, 6% inferior al obtenido en 2019, que alcanzó los \$ 68.770 millones, ambos ejercicios 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 diciembre de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 97.964 millones, 2% superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó a \$ 96.115 millones.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a diciembre de 2020 un EBITDA de \$ 52.892 millones, inferior en 9% al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 58.254 millones, la subsidiaria Gasco GLP S.A. presenta una disminución de su EBITDA de 6%, principalmente por menores márgenes de comercialización respecto al ejercicio anterior, y en Empresas Gasco S.A. una baja de su EBITDA de 30% 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 \$ 11.733 millones, 12% superior al obtenido en el ejercicio anterior que alcanzó los \$ 10.486 millones, principalmente por mejores márgenes de comercialización e incremento de sus ventas físicas de 5%.

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 \$ 33.339 millones, con un incremento de 22%, respecto a los \$ 27.345 millones obtenidos en el ejercicio anterior.

A diciembre de 2020, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 337.685 millones, 2% superior a los obtenidos en el ejercicio 2019, que alcanzaron los \$ 331.517 millones, principalmente por mayores ventas físicas en el sector soluciones energéticas Chile. Al considerar el aporte de Gasmar S.A. en los ingresos consolidados, la Sociedad habría alcanzado \$ 650.119 millones en el ejercicio 2020 y \$ 564.873 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 ejercicio 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 diciembre 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. En el ejercicio actual, la venta física de gas licuado se incrementó 2% respecto al ejercicio anterior, principalmente en el negocio de 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". 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 diciembre de 2020, disminuyó en 4% sus ventas físicas de gas natural, principalmente por mayores temperaturas (sensación térmica) promedio respecto al ejercicio anterior y menores ventas a cliente eléctrico y comerciales por efecto pandemia. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 61.100 clientes residenciales, comerciales e industriales, bajo un esquema tarifario regulado y el abastecimiento de GN se obtiene de proveedores nacionales.

La subsidiaria AutoGasco, en 2020 continuó realizando ajustes importantes en su operación y modelo de negocios, procediendo al cierre de estaciones con baja rentabilidad, y en conjunto con la subsidiaria Gasco GLP, llevar adelante un plan de apertura de estaciones Low Cost, lo que permitirá

ampliar las estaciones de carguío en Santiago y Regiones. En materia comercial se lograron hechos relevantes, como la alianza con la empresa de leasing operativo Arval Relsa para ofrecer flotas 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 este año 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. Por último, continúa el proceso de integración de Autogasco, el que ha considerado modificaciones en la operación de estaciones de servicio y también en el aumento de flota a gas para camionetas de reparto domiciliario y distribución granel.

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 diciembre del presente año generó 19.507 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 (ERNCC). 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 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 diciembre de 2020, las ventas físicas de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P. se han incrementado 5% respecto al ejercicio 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 18,7% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Gasmar S.A., que presenta sus resultados a diciembre 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 22%, debido a un aumento de sus ventas físicas de 2% e incremento de sus márgenes de comercialización, respecto al ejercicio anterior. Esta subsidiaria ha continuado como el principal proveedor de GL en el mercado local, abasteciendo a una parte significativa de la industria.

A diciembre 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-Dic | Ene-Dic | Variación | |
|---|---------------|---------------|-----------------|-------------|
| | 2020 | 2019 | Ene-Dic | 2020 / 2019 |
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ | % |
| Ingresos de actividades ordinarias. | 337.685 | 331.517 | 6.168 | 2% |
| Costo de ventas | (250.482) | (240.664) | (9.818) | 4% |
| Ganancia bruta | 87.203 | 90.853 | (3.650) | -4% |
| Otros ingresos, por función. | 138 | 85 | 53 | 62% |
| Costos de distribución. | (24.128) | (21.750) | (2.378) | 11% |
| Gasto de administración. | (23.415) | (22.967) | (448) | 2% |
| Otros gastos, por función. | (4.001) | (4.166) | 165 | -4% |
| Resultado de Explotación | 35.797 | 42.055 | (6.258) | -15% |
| EBITDA | 64.625 | 68.770 | (4.145) | -6% |
| Otras ganancias (pérdidas). | (2.954) | 3.160 | (6.114) | -194% |
| Ingresos financieros. | 957 | 960 | (3) | 0% |
| Costos financieros. | (11.416) | (12.306) | 890 | -7% |
| Deterioro NIIF 9 | (2.582) | (926) | (1.656) | 179% |
| Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos | 1.203 | 908 | 295 | 33% |
| Diferencias de cambio. | (35) | (378) | 343 | -91% |
| Resultados por unidades de reajuste. | (3.680) | (4.231) | 551 | -13% |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 17.290 | 29.242 | (11.952) | -41% |
| Gasto por impuestos a las ganancias. | 1.740 | (13.428) | 15.168 | -113% |
| Ganancia (pérdida) operaciones continuadas | 19.030 | 15.814 | 3.216 | 20% |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas. | 20.129 | 16.672 | 3.457 | 21% |
| Ganancia (pérdida) | 39.159 | 32.486 | 6.673 | 21% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | | | |
| Participaciones no controladoras | 7.312 | 6.045 | 1.267 | 21% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora. | 31.847 | 26.441 | 5.406 | 20% |

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como ya se mencionó, al 31 de diciembre de 2020, EMPRESAS GASCO S.A. registró una ganancia atribuible a la controladora ascendente a \$ 31.847 millones y consolidada de \$ 39.159 millones, con un aumento de 20% y 21%, al compararse con las ganancias de \$ 26.441 millones y \$ 32.486 millones, registradas en el ejercicio 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 |
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS | MMS |
| Ingresos de actividades ordinarias | 286.494 | 279.792 | 53.140 | 54.291 | (1.950) | (2.566) | 337.685 | 331.517 | 412.086 | 324.367 | (99.652) | (91.011) | 600.119 | 564.873 |
| Costo de ventas | (215.834) | (203.248) | (36.410) | (39.842) | 1.752 | 2.426 | (250.483) | (240.664) | (379.368) | (297.271) | 99.652 | 91.011 | (330.199) | (447.024) |
| Ganancia bruta | 70.670 | 76.544 | 16.730 | 14.449 | (198) | (140) | 87.202 | 90.853 | 32.718 | 26.996 | 0 | 0 | 119.920 | 117.849 |
| EBITDA | 52.892 | 59.284 | 11.733 | 10.886 | 0 | 0 | 64.625 | 68.770 | 33.339 | 27.345 | 0 | 0 | 97.964 | 96.115 |

Ganancia Bruta

A diciembre 2020, la Ganancia Bruta de EMPRESAS GASCO S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 87.203 millones, con una disminución de 4% respecto a la obtenida en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 90.853 millones, con una reducción en el segmento Soluciones Energéticas Chile de 8% e incremento en Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 16%, por mayores ventas físicas y mejores márgenes de comercialización en este segmento.

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 diciembre de 2020 alcanzó los \$ 32.718 millones, 21% superior a la obtenida en el ejercicio anterior que fue de \$ 26.996 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 diciembre de 2020 una Ganancia Bruta consolidado de \$ 119.920 millones y \$ 117.849 millones en igual ejercicio de 2019, con un incremento de 2%.

Resultado de Explotación y EBITDA

A diciembre de 2020, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 35.797 millones, 15% inferior al obtenido en el ejercicio anterior, que alcanzó los \$ 42.055 millones, explicado fundamentalmente por la menor ganancia bruta de 4% y mayores costos de distribución de 11%, excluyendo en ambos ejercicios 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 \$ 64.625 millones, 6% inferior al alcanzado a diciembre de 2019 que ascendió a \$ 68.770 millones, excluyendo en ambos ejercicios el aporte de la subsidiaria Gasmar S.A.

Al considerar el aporte del EBITDA de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a diciembre de 2020 un EBITDA consolidado de \$ 97.964 millones, 2% superior a los \$ 96.115 registrados en el ejercicio anterior.

Otros Resultados

A diciembre de 2020, otras variaciones significativas respecto al ejercicio anterior son:

- Aumento de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 3.457 millones, proveniente de la subsidiaria Gasmar S.A., que mejoró sus resultados respecto al ejercicio anterior, principalmente por un aumento de la Ganancia Bruta y Ebitda.
- Disminución del Gasto por Impuesto a las Ganancias de \$ 15.168 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A., por impuestos diferidos, debido al tratamiento contable de la subsidiaria Gasmar S.A. como Disponible para la Venta (NIIF 5) y en la subsidiaria Gasco GLP S.A. por el menor resultado de explotación lo que implicó menores impuestos.
- Pérdida de las Otras Ganancias (pérdidas) de \$ 6.103 millones, principalmente por desembolsos utilizados para desmantelar y dar de baja inmuebles de la compañía y bajas de activos e inventarios en el ejercicio actual, sumado a que en el año 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 \$ 3.317 millones, que en el ejercicio actual su efecto es ganancia de \$ 22 millones.
- Aumento de las pérdidas por deterioro de cartera (NIIF 9) de \$ 1.656 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 comercial.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | 31-12-2020 MM\$ | 31-12-2019 MM\$ | Variación MM\$ |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Activos Corrientes | 200.876 | 205.358 | (4.482) |
| Activos No Corrientes | 508.295 | 554.230 | (45.935) |
| TOTAL ACTIVOS | 709.171 | 759.588 | (50.417) |
| PASIVOS | | | |
| Pasivos Corrientes | 170.057 | 168.893 | 1.164 |
| Pasivos No Corrientes | 288.499 | 291.261 | (2.762) |
| TOTAL PASIVOS | 458.556 | 460.154 | (1.598) |
| Patrimonio | 250.615 | 299.434 | (48.819) |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | 709.171 | 759.588 | (50.417) |

Tal como se mencionó, con fecha 17 de diciembre de 2020, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Gasco S.A., instancia en la que se aprobó la división de la Sociedad en dos entidades, en donde la continuadora, Empresas Gasco S.A., conservará su actual negocio energético, y la nueva sociedad que se acordó crear con motivo de la división, Gasco Inversiones S.A., conservará otras inversiones y activos inmobiliarios no dedicados al negocio energético. Al respecto, se asignaron a la nueva sociedad Gasco Inversiones S.A. Activos Totales por \$ 58.774 millones, Pasivos Totales por \$ 13.956 millones y Patrimonio de \$ 44.819 millones.

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 31 de diciembre de 2020 presenta una disminución de \$ 50.417 millones, 7% inferior al obtenido en diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Disminución de Propiedades de Inversión de \$ 40.852 millones, por la división de Empresas Gasco S.A., que asignó a la nueva sociedad Gasco Inversiones S.A., los cuatros inmuebles clasificados en este rubro en el ejercicio anterior.
- Baja de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 9.303 millones, principalmente por la división de Empresas Gasco S.A., que asignó a la nueva sociedad Gasco Inversiones S.A., siete inmuebles de uso administrativo por \$ 12.259 millones, depreciación del ejercicio de \$ 27.742 millones y disminución de activos por efectos de conversión de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. de \$ 6.947 millones, cuya moneda funcional es el peso colombiano, el cual se depreció un 9% respecto al peso chileno, compensado parcialmente por nuevas inversiones de \$ 40.909 millones, entre otros.

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, adquisición de medidores y reguladores de GN, entre otros.

- Disminución de Activos para su Disposición clasificados como Mantenedidos para la Venta de \$ 25.709 millones, corresponde a la baja neta 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 bajas en esta subsidiaria se presentan en los rubros Inventarios, Deudores Comerciales y Efectivo y equivalentes al efectivo, compensado parcialmente por un incremento en Propiedades, plantas y equipos.
- Lo anterior, compensado parcialmente con un aumento del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 9.319 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 61.844 millones, flujos negativos de actividades de inversión de \$ 21.207 millones (excluye flujo de la Subsidiaria Gasmar S.A. que se presenta en Disponible para la Venta de \$ 4.021 millones) y flujo negativo de actividades de financiación de \$ 39.049 millones (incluye intereses pagados, la cancelación de dividendos y pago de pasivo financiero).
- Aumento de los Inventarios de \$ 6.842 millones, explicado por un incremento en las subsidiarias Gasco GLP S.A. por aumento transitorio del stock de materiales para mantención, Gasco Luz SpA por crecimiento de su operación que implicó un mayor stock de paneles fotovoltaicos e Inversiones Invergas S.A., por mayor cantidad de camiones de distribución de GL pendiente de entrega a sus clientes finales.

Los Pasivos de EMPRESAS GASCO S.A. presentan una disminución de \$ 1.598 millones, bastante similar al obtenido a diciembre de 2019, las principales variaciones se presentan en:

- Disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 12.519 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. de \$ 5.582 millones, por pago de capital de deuda tomada en bonos, baja de la deuda bancaria en dólares por apreciación del peso chileno respecto al dólar de 5%, además de una baja en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. de \$ 7.436 millones por pago de deuda bancaria y efectos de conversión, el peso colombiano se depreció 9% respecto al peso chileno.

El cambio en la estructura de los Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes se explica principalmente en Empresas Gasco S.A. por el refinanciamiento de un crédito de US\$ 29 millones tomado con el banco Itau Corpbanca New York.

- Baja de los pasivos por Impuestos Diferidos de \$ 13.733 millones, principalmente por la división de Empresas Gasco S.A., que asignó a la nueva sociedad Gasco Inversiones S.A., el impuesto diferido relacionado con los inmuebles asignados a esta nueva sociedad por \$ 12.837 millones, reverso de impuesto diferido por aplicación de NIIF 5 de \$ 3.372 millones, compensado parcialmente por un incremento en el pasivo por contratos de leasing de \$ 977 millones, entre otros.

- Lo anterior, compensado parcialmente por un Aumento de Pasivos para su Disposición clasificados como Mantenedidos para la Venta de \$ 8.311 millones, debido a la situación ya comentada de la subsidiaria Gasmar S.A., que clasifica todos sus pasivos en este rubro a diciembre de 2020 y diciembre de 2019. El principal incremento en los estados financieros de Gasmar se presenta en el rubro Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes, compensado parcialmente por una baja en la Cuentas por Pagar Comerciales.
- Aumento de Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas de \$ 5.784 millones, por la división de Empresas Gasco S.A., que asignó a la nueva sociedad Gasco Inversiones S.A., cuentas por cobrar de la subsidiaria Gasco GLP S.A. e Inversiones Invergas S.A. a esta nueva sociedad por \$ 5.749 millones.
- Incremento de las Cuentas por Pagar Corrientes y no Corrientes de \$ 6.648 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. y en Inversiones Invergas S.A., por la adquisición de camiones de distribución de GLP que se entregan a subdistribuidores exclusivos de envasado en modalidad de leasing financiero.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad experimentó una disminución de \$ 48.819 millones, 16% inferior respecto al obtenido a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 39.159 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 31.847 millones.
- Dividendos pagados/declarados por EMPRESAS GASCO S.A. a sus accionistas de \$13.776 millones y a los accionistas minoritarios (de las subsidiarias Gasmar S.A. y Gasco Luz SpA) de \$ 15.889 millones.
- Baja por la división de Empresas Gasco S.A. de \$ 44.819 millones, disminución del Capital de \$ 7.602 millones, Otras Reservas de \$ 32.085 millones y Ganancias Acumuladas de \$ 5.132 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 13.399 millones, de los cuales \$ 9.812 millones corresponde a una disminución en la parte controladora y \$ 3.587 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 de Flujo de Efectivo, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO | Ene-Dic 2020 MM\$ | Ene-Dic 2019 MM\$ |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Flujos de Actividades de Operación | 61.844 | 65.838 |
| Flujos de Actividades de Inversión | (17.186) | (33.183) |
| Flujos de Actividades de Financiación | (39.049) | (35.871) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios | 5.609 | (3.216) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. | (311) | 1.080 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio. | 20.556 | 22.693 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio. | 25.854 | 20.557 |

A diciembre de 2020, se registró un saldo de efectivo de \$ 25.854 millones, superior a los \$ 20.557 millones registrados en el ejercicio anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 61.844 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 3.994 millones respecto a los \$ 65.838 millones registrados en el ejercicio anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 6.199 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y en la subsidiaria Gasco GLP S.A.
- Menor pago de impuesto a las ganancias (neto) de \$ 1.952 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 17.186 millones, con una disminución neta de \$ 15.997 millones, respecto de los \$ 33.183 millones registrados en el mismo ejercicio de 2019, explicado principalmente por:

- Incremento de Otras Entradas de Efectivo de \$ 24.935 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, flujo neto positivo de Actividades de Financiamiento (menor pago de deuda bancaria e incremento de dividendos pagados a minoritarios), compensado parcialmente por mayores desembolsos en el flujo de inversión (compra de activos operacionales).

- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 4.944 millones y baja por ventas de activos de \$ 2.970 millones, respecto al ejercicio 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 \$ 39.049 millones, con un aumento de los desembolsos netos de \$ 3.178 millones, respecto de los \$ 35.871 millones registrados a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Mayor pago de préstamos (obtención neta) de \$ 4.110 millones, principalmente en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P., entre otros.
- Menor pago de intereses de \$ 1.157 millones, principalmente en las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S. E.S.P., entre otros.

Flujo al Final del Ejercicio

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto positivo de \$ 5.609 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 \$ 25.854 millones. Del saldo anterior, \$ 25.639 millones corresponde a Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de operaciones continuas, el resto es por Operaciones Discontinuas.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

| Indicador financiero | | 31-12-2020 | 31-12-2019 | |
|--|---|-------------------|-------------------|--------|
| Liquidez corriente | Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes | (veces) | 1,18 | 1,22 |
| Razón ácida | Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes | (veces) | 1,05 | 1,12 |
| Razón endeudamiento | Total Pasivos/Patrimonio | (veces) | 1,83 | 1,54 |
| Proporción deuda corriente | Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos | (%) | 37,09 | 36,70 |
| Proporción deuda no corriente | Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos | (%) | 62,91 | 63,30 |
| Rentabilidad del patrimonio | Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*) | (%) | 12,47 | 9,97 |
| Rentabilidad del activo | Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*) | (%) | 5,33 | 4,37 |
| Rendimiento propiedades, plantas y equipos | Ganancia Bruta/Activos operacionales (*) | (%) | 18,16 | 18,42 |
| Retorno de dividendos | Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$ | (%) | 4,05 | 4,22 |
| Cobertura de gastos financieros | Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros | (veces) | 2,51 | 3,38 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios | (MMS) | 56.577 | 67.304 |
| Utilidad por acción del Controlador | | (\$) | 189,56 | 157,39 |
| Rotación inventarios gas licuado | | (veces) | 34 | 34 |
| Permanencia de inventarios gas licuado | | Días | 10 | 11 |

Indicadores de Liquidez

- A diciembre de 2020, la liquidez corriente disminuyó levemente en relación con el ejercicio anterior, debido a que los activos disminuyeron 2% y los pasivos aumentaron 1%, principalmente por la disminución de los Activos Mantenedos para la Venta (neto de pasivos)

de \$ 17.397 millones, aumento de las Cuentas por Pagar Comerciales de \$ 4.664 millones y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas de \$ 5.784 millones, por división de Empresas Gasco S.A., compensado parcialmente por el aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 9.319 millones, Inventarios de \$ 6.842 millones, Activos por Impuestos de \$ 4.033 millones y disminución de los Otros Pasivos Financieros de \$ 19.794 millones, principalmente por reestructuración de deuda bancaria.

- La razón ácida, a diciembre 2020 presenta una disminución respecto al ejercicio anterior, en línea con la baja de la liquidez corriente.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía muestra a diciembre de 2020 un nivel de endeudamiento de 1,8 veces, superior al obtenido en el ejercicio 2019, por una disminución del Patrimonio Total de 16% y estabilidad de los Pasivos Totales. La baja del patrimonio se explica principalmente por la división de Empresas Gasco S.A. y disminución de reservas, compensado parcialmente por los mejores resultados (netos) del pago de dividendos.
- 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 aumentaron a diciembre de 2020, principalmente por la mayor utilidad atribuible a la controladora de 20% y consolidada 21%, respecto al ejercicio anterior, además de la disminución del Patrimonio promedio de 4% y Activos promedios de 1%, en el ejercicio actual. El rendimiento de Propiedades, Plantas y Equipos disminuyó en 2020, principalmente por la mayor baja de la ganancia bruta de 4%, respecto a los activos promedios que disminuyeron 3%.
- La razón de retorno de dividendos disminuyó a diciembre de 2020, respecto al ejercicio anterior, debido a que si bien los dividendos pagados por Empresas Gasco S.A. fueron los mismos, el valor de la acción aumentó un 4%.
- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a diciembre de 2020 respecto al ejercicio anterior, por la baja del resultado antes de impuestos actual de 31%, a pesar de la disminución del gasto financiero de 7%.
- La rotación y permanencia de los inventarios al 31 de diciembre de 2020 se presenta estable respecto al ejercicio anterior.

A diciembre de 2020, la acción de EMPRESAS GASCO S.A. tuvo una rentabilidad de 4%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el ejercicio actual, la rentabilidad de la acción asciende a 8%, de acuerdo a lo siguiente:

| | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Valor Bolsa por acción (\$) | 2.025,00 | 1.945,00 |
| Valor Libro por acción (\$) | 1.410,25 | 1.630,31 |
| Dividendos por acción (\$) | 82,00 | 82,00 |

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 diciembre 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, incrementando sus ventas físicas en 2%, 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 diciembre de 2020, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 61.100, 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 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.

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 19.507 MWH a diciembre 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, durante el 2020 se consolidó 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. En el sector de distribución de gas natural, principalmente desarrollado por la unidad de negocios Gasco Magallanes, si bien la venta física ha disminuido un 4% respecto al ejercicio anterior, no se ha evidenciado a la fecha de este reporte otro 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. 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 ejercicio 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 diciembre 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 (67% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).