
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Por el período terminado al 30 de junio de 2021

1.- RESUMEN

Al 30 de junio de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. (o indistintamente "la Sociedad") registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 2.848 millones y consolidada de \$ 4.088 millones, con una reducción de la utilidad de 57% y 60%, al compararse con las utilidades del período anterior, que ascendieron a \$ 6.648 millones y \$ 10.155 millones, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por una menor Ganancia Procedente de Operaciones Discontinuas, un menor Resultado de Explotación y un mayor gasto por Unidad de Reajuste, compensado parcialmente por una menor pérdida por Diferencia de Cambio, disminución de las Otras Pérdidas y un menor Gastos por Impuestos a las Ganancias.

El Estado Consolidado de Resultados de la Sociedad, tanto para los períodos terminados al 30 de junio 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.

Al respecto, con fecha 21 de mayo de 2021, Empresas Gasco S.A. firmó con el Grupo Arroyo un acuerdo de compra/venta por su participación accionaria en Gasmar S.A por un valor de US\$ 269,3 millones de dólares, libre de deuda y caja, transacción que podrá experimentar variación por la aplicación de los ajustes estipulados en el contrato respectivo, proceso que fue revisado y validado por la Fiscalía Nacional Económica el 14 de julio de 2021, encontrándose la transacción en proceso de cierre.

A junio de 2021, el EBITDA consolidado (resultado de explotación antes de depreciación y amortización) alcanzó los \$ 27.307 millones, 7% inferior al obtenido a junio de 2020, que alcanzó los \$ 29.426 millones, ambos períodos no consideran el aporte en el EBITDA de la subsidiaría Gasmar S.A., por la aplicación de la norma contable NIIF 5. Al considerar el aporte de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a junio de 2021 un EBITDA consolidado de \$ 40.833 millones, 10% inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó a \$ 45.548 millones.

En lo que respecta al negocio de Soluciones Energéticas Chile, que alcanzó a junio de 2021 un EBITDA de \$ 22.766 millones, inferior en 4% al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 23.641 millones, con una baja de 44% en el EBITDA de Empresas Gasco S.A., principalmente en su Unidad de Negocios Gasco Magallanes por una baja en su margen de comercialización y menores ingresos por cargo fijo y arriendo de medidor, a pesar del incremento de sus ventas físicas de 2%. A

su vez, el EBITDA del negocio de Soluciones Energéticas Negocio Internacional (subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.) alcanzó los \$ 4.542 millones, 21% inferior al obtenido en el período anterior que alcanzó los \$ 5.785 millones, principalmente por menores márgenes de comercialización, a pesar del 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 \$ 13.525 millones, con una disminución de 16%, respecto a los \$ 16.122 millones obtenidos en el período anterior.

A junio de 2021, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 191.226 millones, 25% superior a los obtenidos en el período 2020, que alcanzaron los \$ 153.158 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 \$ 378.211 millones en el período 2021 y \$ 300.096 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 junio 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 9% 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 junio de 2021, aumentó en 2% sus ventas físicas de gas natural, principalmente incremento de consumo comercial por avance del plan paso a paso y mayores ventas a cliente eléctrico por mantención de sus turbinas. Esta unidad de negocios distribuye gas natural a sus aproximadamente 61.900 clientes residenciales, comerciales e industriales, bajo un esquema tarifario regulado y el abastecimiento de GN se obtiene de proveedores nacionales.

Autogas, a junio 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 Rancagua y de Santiago en la comuna de La Reina, en sinergias con la subsidiaria Gasco GLP S.A. Durante este año se tiene previsto 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 promulgó la alianza con la empresa Santander Consumer, la cual contempla la entrega del "Crédito Autogas" que incluye un kit de conversión, \$1.000.000 en vales de gas vehicular para utilizar en estaciones Gasco y otro monto de igual valor para libre disposición,

generando importantes ahorros en el consumo de combustible y contribuir al cuidado del entorno. 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 junio del presente año ha generado 45.677 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 11 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, lo que ha permitido a junio de 2021 firmar contratos por 1,14 MW. 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 junio de 2021, 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, sin embargo, se presenta una reducción del EBITDA de 21%, 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 17,23% de participación de mercado directo e indirecto.

Aprovisionamiento

La subsidiaria Gasmar S.A., que presenta sus resultados a junio 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 16%, debido a una disminución de sus ventas físicas de 2% 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 junio 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-Jun	Ene-Jun	Abr-Jun	Abr-Jun	Variación Ene-Jun 2021 / 2020	
	2021	2020	2021	2020	MM\$	%
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$		
Ingresos de actividades ordinarias.	191.226	153.158	108.600	83.154	38.068	25%
Costo de ventas	(152.817)	(114.081)	(86.030)	(60.384)	(38.736)	34%
Ganancia bruta	38.409	39.077	22.570	22.770	(668)	-2%
Otros ingresos, por función.	88	83	55	44	5	6%
Costos de distribución.	(12.342)	(11.330)	(6.636)	(6.129)	(1.012)	9%
Gasto de administración.	(12.087)	(10.948)	(6.392)	(6.132)	(1.139)	10%
Otros gastos, por función.	(1.585)	(1.627)	(899)	(924)	42	-3%
Resultado de Explotación	12.483	15.255	8.698	9.629	(2.772)	-18%
EBITDA	27.307	29.426	8.698	9.629	(2.119)	-7%
Otras ganancias (pérdidas).	(317)	(1.957)	113	(844)	1.640	-84%
Ingresos financieros.	434	429	246	246	5	1%
Costos financieros.	(5.551)	(5.838)	(2.818)	(2.841)	287	-5%
Deterioro NIIF 9	(585)	(1.314)	(72)	(855)	729	-56%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	215	605	6	285	(390)	-65%
Diferencias de cambio.	(168)	(1.820)	(47)	1.244	1.652	-91%
Resultados por unidades de reajuste.	(4.237)	(1.778)	(2.029)	(227)	(2.459)	138%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.274	3.582	4.097	6.638	(1.308)	-37%
Gasto por impuestos a las ganancias.	(1.566)	(3.086)	(378)	(253)	1.520	-49%
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	708	496	3.719	6.386	212	43%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.	3.380	9.659	1.019	5.521	(6.279)	-65%
Ganancia (pérdida)	4.088	10.155	4.738	11.908	(6.067)	-60%
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Participaciones no controladoras	1.240	3.507	378	2.004	(2.267)	-65%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	2.848	6.648	4.361	9.903	(3.800)	-57%

Ganancia (pérdida) Neta atribuible a la controladora y consolidada

Como se mencionó anteriormente, al 30 de junio de 2021, EMPRESAS GASCO S.A. registró una utilidad atribuible a la controladora de \$ 2.848 millones y consolidada de \$ 4.088 millones, con una disminución de las utilidades de 57% y 60%, al compararse con las utilidades registradas en el período anterior que ascendieron a \$ 6.648 millones y \$ 10.155 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
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	162.499	129.431	29.611	24.654	(884)	(927)	191.226	153.158	250.540	189.678	(68.555)	(42.740)	378.211	300.096
Gasto de ventas	(130.970)	(98.487)	(22.615)	(16.465)	768	871	(152.817)	(114.081)	(237.219)	(174.023)	63.555	42.740	(326.481)	(245.364)
Ganancia bruta	31.529	30.944	6.996	8.189	(116)	(56)	38.409	39.077	13.321	15.655	0	0	51.730	54.732
EBITDA	22.786	23.641	4.542	5.785	0	0	27.307	29.426	13.525	16.121	0	0	40.833	45.548

Ganancia Bruta

A junio 2021, la Ganancia Bruta de EMPRESAS GASCO S.A. a nivel consolidado alcanzó los \$ 38.409 millones, con una disminución de 2% respecto a la obtenida en el período anterior, que alcanzó los \$ 39.077 millones, con una reducción en el segmento de Soluciones Energéticas Negocio Internacional de 14%, por disminución de márgenes de comercialización, en el segmento de Soluciones Energéticas Chile se presenta un incremento de 2%.

En lo que respecta al sector de Aprovisionamiento, principalmente lo aportado por la subsidiaria Gasmar S.A. que se presenta como operación discontinua en el Estado de Resultados consolidados de la Sociedad, la ganancia bruta a junio de 2021 alcanzó los \$ 13.321 millones, 15% inferior a la obtenida el período anterior que fue de \$ 15.655 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 junio de 2021 una Ganancia Bruta consolidado de \$ 51.730 millones y \$ 54.732 millones en igual período de 2020, con una baja de 5%.

Resultado de Explotación y EBITDA

A junio de 2021, el Resultado de Explotación alcanzó los \$ 12.483 millones, 18% inferior al obtenido en el período anterior, que alcanzó los \$ 15.255 millones, explicado fundamentalmente por la menor ganancia bruta de 2%, mayores costos de distribución de 9% e incremento de los gastos de administración de 10%, 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 \$ 27.307 millones, 7% inferior al alcanzado a junio de 2020 que ascendió a \$ 29.426 millones, excluyendo en ambos períodos el aporte de la subsidiaria Gasmar S.A.

Al considerar el aporte del EBITDA de Gasmar S.A., Empresas Gasco habría alcanzado a junio de 2021 un EBITDA consolidado de \$ 40.833 millones, 10% inferior a los \$ 45.548 millones registrados en el período anterior.

Otros Resultados

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

- Disminución de Ganancias procedentes de Operaciones Discontinuas de \$ 6.279 millones, proveniente de la subsidiaria Gasmar S.A., que disminuyó su Resultado de Explotación en 17%, además de pérdidas extraordinarias en el rubro Otras Ganancia (pérdidas).
- Mayor pérdida por Unidad de Reajuste de \$ 2.459 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por la mayor variación experimentada por la Unidad de Fomento (UF) a junio de 2021 (2,2% en lugar de 1,4% en 2020), lo que afectó fundamentalmente el pasivo en bonos, además de los efectos registrados en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. que presenta un incremento significativo en el IPP de 10% a junio de 2021 (0,19% para período anterior), lo que ha incrementado el pasivo de garantías de cilindros.
- Lo anterior, compensado parcialmente por una menor pérdida por Diferencia de Cambio de \$ 1.652 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por el pago de deuda bancaria tomada en dólares, la que en el período anterior se incrementó significativamente por la apreciación del dólar de 9,7% respecto al peso chileno, además de una menor pérdida de la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. de Colombia, debido también al pago de deuda bancaria tomada en dólares.
- Disminución del rubro Otras Ganancias (pérdidas) de \$ 1.640 millones, explicado principalmente en Empresas Gasco S.A. por menores desembolsos por desmantelamiento de inmuebles.
- Disminución del Gasto por Impuesto a las Ganancias de \$ 1.520 millones, explicado principalmente por los menores resultados obtenidos por Empresas Gasco S.A. y las subsidiarias Gasco GLP S.A. e Inversiones GLP S.A.S.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30-06-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes	253.898	200.876	53.022
Activos No Corrientes	519.887	508.295	11.592
TOTAL ACTIVOS	773.785	709.171	64.614
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	246.771	170.057	76.714
Pasivos No Corrientes	282.862	288.499	(5.637)
TOTAL PASIVOS	529.633	458.556	71.077
Patrimonio	244.152	250.615	(6.463)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	773.785	709.171	64.614

Como se observa en el cuadro anterior, los activos de EMPRESAS GASCO S.A. al 30 de junio de 2021 presenta un aumento de \$ 64.614 millones, 9% superior al obtenido en diciembre de 2020, debido principalmente a:

- Aumento de Activos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 58.763 millones, proveniente 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. tenga que 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, Efectivo y Equivalente al Efectivo, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas y Propiedades, Plantas y Equipos, principalmente por el desarrollo del proyecto Mejillones, compensado parcialmente por una disminución de los Deudores Comerciales.
- Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 10.756 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 deprecio un 9,5% 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, entre otros.

- Aumento de Deudores Comerciales Corrientes de \$ 6.818 millones, explicado principalmente por un incremento en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A., Unidad de Negocios Gasco Magallanes, por efectos de estacionalidad de los negocios de soluciones energéticas, que ven incrementada su operación en el segundo trimestre, respecto a diciembre de 2020.
- Lo anterior, compensado parcialmente con una baja del Efectivo y Equivalente al Efectivo de \$ 14.079 millones, principalmente por flujos positivos de actividades de la operación de \$ 18.677 millones, flujos negativos de actividades de inversión de \$ 21.976 millones (excluye flujo positivo de la Subsidiaria Gasmar S.A. que se presenta en Disponible para la Venta de \$ 18.005 millones) y flujo negativo de actividades de financiación de \$ 10.422 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 \$ 71.077 millones, 16% superior al obtenido a diciembre de 2020, las principales variaciones se presentan en:

- Aumento de Pasivos para su Disposición clasificados como Mantenedos para la Venta de \$ 57.201 millones, proveniente de la subsidiaria Gasmar S.A., tal como se explicó previamente, debido a la aplicación de la norma contable NIIF 5. La principal alza en esta subsidiaria se presenta en el rubro Cuentas por Pagar Comerciales, producto a la estacionalidad de este negocio al cierre del período actual.
- Incremento de las Cuentas por Pagar no Corrientes de \$ 12.018 millones, principalmente en la subsidiaria Gasco GLP S.A. y en Empresas Gasco S.A. por nuevos contratos de arriendos, de acuerdo con NIIF 16.
- Aumento de Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes de \$ 5.800 millones, principalmente un incremento en Empresas Gasco S.A. de \$ 7.806 millones por nueva deuda bancaria tomada en pesos chilenos y efecto de tipo de cambio de su deuda bancaria en moneda extranjera (dólar se apreció 2,4% respecto al peso chileno). Lo anterior, compensado parcialmente por una baja en la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S. de \$ 2.512 millones por pago de deuda bancaria y efectos de conversión, el peso colombiano se depreció 9,5% respecto al peso chileno.
- Lo anterior, compensado parcialmente con una baja en las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas de \$ 5.266 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. por el pago a la sociedad Gasco Inversiones S.A. de lo asignado en el proceso de división que se materializó a finales del año 2020.

El Patrimonio Consolidado de la Sociedad finalizó en \$ 244.152 millones, con una disminución de 3%, respecto a los \$ 250.615 millones obtenidos a diciembre de 2020, debido principalmente a:

- Utilidad Consolidada de \$ 4.088 millones, de los cuales la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a \$ 2.848 millones.

- Dividendos pagados por EMPRESAS GASCO S.A. a sus accionistas de \$ 8.232 millones.
- Disminución de los Resultados Integrales Consolidados de \$ 2.132 millones, de los cuales \$ 3.436 millones corresponde a una disminución en la parte controladora y \$ 1.304 millones a un incremento en la parte no controladora, que se explica principalmente por una disminución en la Reserva por Diferencias de Cambio en Conversión y un incremento en la Reserva de Cobertura de Flujo de Efectivo, entre otros.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Ene-Jun 2021 MM\$	Ene-Jun 2020 MM\$
Flujos de Actividades de Operación	18.677	28.501
Flujos de Actividades de Inversión	(3.972)	(21.084)
Flujos de Actividades de Financiación	(10.422)	(18.475)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	4.283	(11.058)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(352)	647
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.	25.854	20.556
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	29.785	10.145

A junio de 2021, se registró un saldo de efectivo de \$ 29.785 millones, superior a los \$ 10.145 millones registrados en el período anterior, los principales movimientos fueron los siguientes:

Flujos de Actividades de Operación

Flujo neto positivo de \$ 18.677 millones, con una disminución en la recaudación (neta de pagos) de \$ 9.824 millones, respecto a los \$ 28.501 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a:

- Disminución de los Cobros y Pagos (neto) de la operación de \$ 8.277 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y la subsidiaria Inversiones GLP S.A.S.
- Mayor pago de impuesto a las ganancias de \$ 2.200 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A. y en la subsidiaria Gasco GLP S.A.

Flujos de Actividades de Inversión

Flujo neto negativo de \$ 3.972 millones, con un menor desembolso neto de \$ 17.112 millones, respecto de los \$ 21.084 millones registrados en el mismo período de 2020, explicado principalmente por:

- Disminución de Otras Entradas de Efectivo de \$ 17.341 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 mayores Cobros y Pagos (neto) de la operación, compensado parcialmente por mayores desembolsos en el flujo de actividades de inversión por compras de activos operacionales y mayores desembolsos en flujo de actividades de financiamiento por mayor pago de deuda.
- Aumento de los desembolsos en las inversiones realizadas en Propiedades, Plantas y Equipos de \$ 1.656 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 junio de 2021 no se presentan desembolsos por este concepto.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Flujo neto negativo de \$ 10.422 millones, con una disminución de los desembolsos netos de \$ 8.053 millones, respecto de los \$ 18.475 millones registrados a igual período de 2020, debido principalmente a:

- Menor obtención de préstamos (neto de pago) de \$ 8.285 millones, principalmente en Empresas Gasco S.A.

Flujo al Final del Período

Como resultado del movimiento de efectivo se produjo un flujo neto positivo de \$ 4.283 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 \$ 29.785 millones. Del saldo anterior, \$ 11.559 millones corresponde a Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de Operaciones Continuas, el resto es por Operaciones Discontinuas.

5.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicador financiero		30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020	
Liquidez corriente	Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes	(veces)	1,03	1,18	1,37
Razón ácida	Total Activos Corrientes - Inventario/Total Pasivos Corrientes	(veces)	0,94	1,05	1,26
Razón endeudamiento	Total Pasivos/Patrimonio	(veces)	2,17	1,83	1,58
Proporción deuda corriente	Total Pasivos Corrientes/Total Pasivos	(%)	46,59	37,09	32,68
Proporción deuda no corriente	Total Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	(%)	53,41	62,91	67,32
Rentabilidad del patrimonio	Resultado del periodo de la controladora/Patrimonio promedio controladora (*)	(%)	1,23	12,47	2,44
Rentabilidad del activo	Resultado del periodo (consolidado)/Activos promedios (*)	(%)	0,55	5,33	1,33
Rendimiento propiedades, plantas y equipos	Ganancia Bruta/Activos operacionales (*)	(%)	7,99	18,16	8,05
Retorno de dividendos	Dividendos pagados/Valor bolsa x acción \$	(%)	2,83	4,05	2,28
Cobertura de gastos financieros	Resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros	(veces)	1,41	2,51	1,61
R.A.I.I.D.A.I.E.	Resultado antes de intereses e impuesto, depreciación, amortización e items extraordinarios	(MMS)	22.216	56.577	23.162
Utilidad por acción del Controlador		(\$)	16,95	189,56	39,58
Rotación inventarios gas licuado		(veces)	20	34	17
Permanencia de inventarios gas licuado		Días	9	10	11

Indicadores de Liquidez

- A junio de 2021, la liquidez corriente disminuyó en relación con diciembre de 2020, debido a que los Pasivos Corrientes aumentaron 45%, superior al incremento de los Activos Corrientes que aumentaron 26%, principalmente por el aumento en los rubros Otros Pasivos Financieros de \$ 24.645 millones y disminución del Efectivo y Equivalentes de Efectivo de \$ 14.079 millones, compensado parcialmente por el aumento de los Deudores Comerciales y Cuentas por Cobrar de \$ 6.818 millones y la disminución de las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas de \$ 5.266 millones.
- La razón ácida, a junio de 2021 presenta una baja respecto a diciembre de 2020, en línea con la disminución de la liquidez corriente.

Indicadores de Endeudamiento:

- El Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía, muestra a junio de 2021 un nivel de endeudamiento de 2,17 veces, superior al obtenido en diciembre de 2020, por un aumento de los Pasivos Totales de 15% y una baja del 3% del Patrimonio. El aumento de los pasivos se explica principalmente por el incremento del rubro Pasivos Mantenedos para la Venta, proveniente de la subsidiaria Gasmar S.A. por la aplicación de la NIIF 5, aumento de las Cuentas por Pagar no Corrientes por mayores arriendos financieros (NIIF 16) e incremento de los Otros Pasivos Financieros, compensado parcialmente por la disminución de las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas.
- La proporción de Pasivos no Corrientes sobre Pasivos Totales alcanza un 53%, menor a la obtenida a diciembre de 2020, principalmente por el prepago de un crédito de largo plazo en dólares tomado por Empresas Gasco S.A. y la obtención de un préstamo en pesos clasificado en el Corriente, compensado por una baja en las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas.

Indicadores de Rentabilidad:

- Los índices de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos disminuyeron a junio de 2021, principalmente por la menor utilidad atribuible a la controladora de 57% y consolidada 60%, respecto al período anterior, superior a la disminución del Patrimonio promedio del Controlador de 15% y Activos promedios de 3%, 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 levemente a junio de 2021 respecto al período anterior, principalmente por la menor Ganancia Bruta, que disminuyó un 2%, respecto a los activos operacionales que permanecieron estables.
- La razón de retorno de dividendos aumento a junio de 2021, respecto al período anterior, debido a que los dividendos pagados por Empresas Gasco S.A. aumentaron 7% y el valor de la acción disminuyó un 14%.

- La cobertura de gastos financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, disminuyó a junio de 2021 respecto al período anterior, por la menor Utilidad antes de Impuestos actual de 17% y la disminución del gasto financiero de 5%.
- La rotación de los inventarios al 30 de junio de 2021 se incrementó respecto al período anterior, principalmente por los mayores costos de la materia prima y ventas físicas, respecto al incremento de los inventarios. Lo anterior, generó una reducción en la permanencia de los inventarios.

A junio de 2021, la acción de EMPRESAS GASCO S.A. tuvo una rentabilidad negativa de 15%. Al incluir los dividendos declarados y/o pagados en el período actual, la rentabilidad negativa se reduce a 12%, de acuerdo a lo siguiente:

	Junio 2021	Diciembre 2020	Junio 2020
Valor Bolsa por acción (\$)	1.729,00	2.025,00	2.017,80
Valor Libro por acción (\$)	1.355,81	1.410,25	1.611,20
Dividendos por acción (\$)	49,00	82,00	46,00

6.- ANALISIS DE LOS NEGOCIOS

EMPRESAS GASCO S.A. es un actor relevante en la generación de soluciones energéticas en base al gas licuado a nivel nacional y en Colombia, comercialización de soluciones energéticas a gas natural en la Región de Magallanes y aprovisionamiento de GL, tendiente a cubrir una parte importante de la demanda local.

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

A junio de 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 9%, a pesar de los efectos negativos ocasionados por la pandemia del Covid 19.

La Sociedad, también está presente en el negocio de gas natural a través de su Unidad de Negocios Gasco Magallanes. A junio de 2021, el número de clientes de gas natural en la Región de Magallanes alcanzó aproximadamente los 61.900, 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 junio 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, Rancagua y Santiago (comuna La Reina), 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 11 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. Lo anterior, ha permitido firmar contratos por 1,14 MW a junio de 2021.

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 45.677 MWH a junio 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 Aprovechamiento, 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, producto 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, generando un incremento de la cartera morosa, producto de la Ley de Servicios Básicos que evita el corte del suministro. En el sector de distribución de gas natural, principalmente desarrollado por la unidad de negocios Gasco Magallanes, la venta física ha aumentado un 2% respecto al período anterior, también se ha presentado un incremento de la cartera morosa producto de la misma ley comentada anteriormente.

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, normativa que estuvo vigente hasta el pasado 5 de mayo. Finalmente, el 22 de mayo de 2021 se publicó la prórroga en el Diario Oficial, hasta el 31 de diciembre de 2021.

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.

Con fecha 21 de mayo de 2021, Empresas Gasco S.A. firmó con el Grupo Arroyo un acuerdo de compra/venta por su participación accionaria en Gasmar S.A por un valor de US\$ 269,3 millones de dólares, libre de deuda y caja, transacción que podrá experimentar variación por la aplicación de los ajustes estipulados en el contrato respectivo, proceso que fue revisado y validado por la Fiscalía Nacional Económica el 14 de julio de 2021, encontrándose la transacción en proceso de cierre.

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

Moneda y tasa de interés: A junio de 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 (65% de la deuda consolidada se encuentra estructurada a tasa fija).