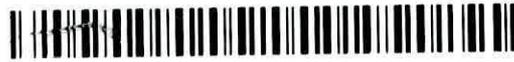


Santiago, 18 de diciembre de 2019

Señor  
Joaquín Cortez Huerta  
Presidente  
Comisión para el Mercado Financiero  
Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 1449,  
Santiago  
**Presente**



2019120219509

18/12/2019 10:23 Operador: YBRAVO  
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES  
Nro Inscip: 1129v

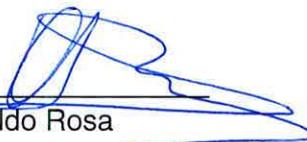
**Ref.: Remite material de difusión de Bonos Serie F y Serie G emitidos con cargo a la Línea de Bonos de Empresas Lipigas S.A. inscrita bajo el N°881 del Registro de Valores.**

De nuestra consideración,

Por medio de la presente, y de conformidad con lo dispuesto por la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N°30 de 1989 y sus modificaciones, impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, actual Comisión para el Mercado Financiero, solicitamos a usted se sirva tener por acompañado material de difusión dirigido a los potenciales inversionistas (*Presentación de Roadshow, diciembre 2019*), referido a los Bonos Serie F y Serie G emitidos con cargo a Línea de Títulos de Deuda de Empresas Lipigas S.A., inscrita en el Registro de Valores bajo el N°881, dirigida al mercado en general.

Estamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que estime pertinente.

Le saluda cordialmente,

  
Osvaldo Rosa  
**Gerente General Subrogante**  
**Empresas Lipigas S.A.**

# PRESENTACIÓN DE ROADSHOW

DICIEMBRE 2019

Asesor Financiero y  
Agente Colocador



# Disclaimer

LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO

LA INFORMACIÓN RELATIVA AL O LOS INTERMEDIARIOS, ES DE RESPONSABILIDAD DEL O DE LOS INTERMEDIARIOS RESPECTIVOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTA PUBLICACIÓN ES UNA BREVE DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN Y DE LA ENTIDAD EMISORA, NO SIENDO ÉSTA TODA LA INFORMACIÓN REQUERIDA PARA TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN. MAYORES ANTECEDENTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SEDE DE LA ENTIDAD EMISORA, EN LAS OFICINAS DE LOS INTERMEDIARIOS COLOCADORES Y EN LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenido en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión

El prospecto estará disponible en la pagina de la CMF y del Emisor

Este documento ha sido elaborado por Empresas Lipigas S.A. (la "Compañía" o "Lipigas"), en conjunto con Scotiabank Chile (el "Asesor Financiero"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto los Asesores no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asumen ninguna responsabilidad en este sentido

# Índice

- 1 Descripción de la Compañía
- 2 Aspectos Destacados de la Inversión
- 3 Características de la Emisión
- 4 Anexos

# Descripción de la Compañía

## Empresas Lipigas

- Empresas Lipigas se dedica a la comercialización de gas licuado de petróleo (GLP) en Chile, Perú y Colombia. Además, la compañía participa en el mercado de gas natural (GN) y gas natural licuado (GNL). A partir de 2018 comercializa energía eléctrica y soluciones de energía eléctrica para clientes de consumos medianos

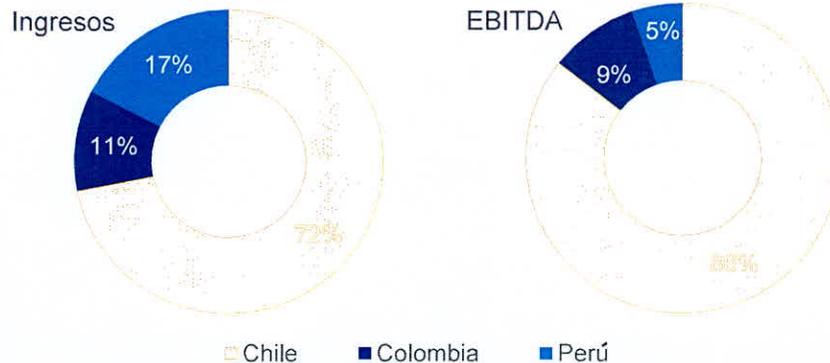
### Últimos 12 meses (UDM) a septiembre 2019

Ingresos \$506.247 mm

EBITDA \$100.169 mm

Utilidad \$45.411 mm

### Ingresos y EBITDA por país (%UDM a septiembre 2019)



## Fuerte Posicionamiento en Chile, Colombia y Perú Septiembre 2019, UDM



88.253 tons GLP

15% participación de mercado



limagas  
calor que transforma



141.975 tons GLP

7% participación de mercado



Lipigas



468.352 tons GLP

36% participación de mercado



AA, Estable  
(Humphreys)

AA-, Estable  
(Feller)

USD 729 millones

Capitalización de Mercado al 16 de diciembre de 2019

# Más de 60 años de Exitosa Trayectoria

## Grupo de empresas regionales de distribución de GLP



**1950**  
Nace Lipigas, empresa distribuidora de GLP en Valparaíso

**1959**  
Nace Codigas, empresa distribuidora de GLP en Santiago



**1961**  
Agrícola O'Higgins, creada en 1953, inicia el servicio de abastecimiento en la provincia de O'Higgins

**1977**  
Agrícola O'Higgins se constituye en Agrogas

## Periodo de consolidación en Chile



**1985**  
Las familias Yaconi, Santa Cruz, Noguera, Vinagre y Ardizzoni finalizan periodo de adquisición de distribuidoras de GLP, quedando con propiedad en Lipigas, Codigas, Agrogas y Enagas

**2000:**  
Grupo de familias propietarias vende el 45% de las acciones del grupo de empresas a



**2000-2004**  
Agrupando las cuatro marcas en Empresas Lipigas S.A., se busca la consolidación en términos de calidad de servicio, centralización de la administración y eficiencia operacional

2003



# Más de 60 años de Exitosa Trayectoria

## Expansión internacional



**2010**

Lipigas adquiere 70% (en 2013 adquiere el 30% restante)



**2012**

Repsol vende su participación del 45% al grupo de inversionistas LV Expansión.



**2012**

Lipigas adquiere



**2013**

Lipigas adquiere



**2014**

Lipigas adquiere



**2016**

Lipigas adquiere



**2017**

Lipigas adquiere



**2018**

Lipigas adquiere



## Diversificación / Consolidación



**2014**

Comienza distribución GNL en camiones



**2015**

Primera emisión de bonos UF 3,5 mm (CLP 88 mmm)



**2015**

Comienza a operar el terminal marítimo Quintero que permite la importación directa de GLP



**2016**

Empresas Lipigas se abre a bolsa



**2017**

Comienza operación de primera central eléctrica PMGD (6 MW)



**2018**

Comienza venta de soluciones eléctricas a clientes industriales

# Productos y Formatos Distribuidos

		Envasado <span style="float: right;">61%<sup>1</sup></span>	
<b>Gas Licuado de Petróleo (GLP)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clientes residenciales y comerciales</li> <li>• Distribución en camiones livianos</li> <li>• Distribución directa / subdistribución</li> <li>• Ventas spot</li> </ul>	<b>Ventas Sept. 2019 UDM</b>  283 mil ton  61 mil ton  78 mil ton	 
		<b>Granel <span style="float: right;">39%<sup>1</sup></span></b>	
<b>Gas Natural Licuado (GNL)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clientes industriales, comerciales y residenciales</li> <li>• Distribución en camiones granel</li> <li>• Distribución directa y por redes con medidores (190 mil clientes en Chile y 40 mil en Colombia)</li> <li>• Ventas por contrato</li> </ul>	<b>Ventas Sept. 2019 UDM</b>  185 mil ton  27 mil ton  64 mil ton	 
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 100% clientes industriales</li> <li>• Distribución en camiones granel</li> <li>• Distribución directa</li> <li>• Ventas por contrato</li> </ul>	<b>Ventas Sept. 2019 UDM</b>  39 millones m <sup>3</sup> (30.172 tons GLP eq)  10 millones m <sup>3</sup> (8.106 tons GLP eq)	
<b>Gas Natural (GN)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clientes comerciales y residenciales</li> <li>• Distribución mediante redes (6.700 clientes en Chile y 54 mil en Colombia)</li> </ul>	<b>Ventas Sept. 2019 UDM</b>  12,3 millones m <sup>3</sup> (9.532 tons GLP equivalente) 	 
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Distribución directa</li> <li>• Ventas spot y por contrato</li> </ul>	<b>Ventas Sept. 2019 UDM</b>  69 millones m <sup>3</sup> (53.145 tons GLP equivalente)	

# Compromiso con el Desarrollo Sustentable

- Excelencia en la experiencia del cliente (*big data* en la logística de envasado, *data science* en la logística en gas a granel)
- LipiApp



	<b>Dar Acceso a Energía Limpia en Países Emergentes</b>		<b>Ética Transparencia y Compliance</b>
	<b>Prevención y Mitigación de Impactos al Entorno Natural y las Personas</b>		<b>Calidad del Empleo</b>
	<b>Excelencia en la Experiencia del Cliente</b>		<b>La Seguridad es Prioridad</b>
	<b>Resultados Económicos y de Desarrollo del Negocio</b>		<b>Relación con la Comunidad</b>

- Programa de Bienestar y Calidad de Vida para trabajadores y acciones asociadas
- Auspicio del Fondo Concursable “Mujeres por la Equidad” de Comunidad Mujer
- Sustitución uso de leña para reducir muertes al año por la combustión intra-domiciliaria en Colombia



- Campaña “Nuevo Aire” para la descontaminación de las ciudades del sur de Chile
- Campaña “Inverno Calentito, Invierno Lipigas” para promover descontaminación y uso de energías limpias en reemplazo de leña en el sur de Chile



Primer Lugar Sector Gas  
Primer Lugar Nacional  
(2018 y 2019)



10 en el ranking de las mejores empresas para trabajar en Chile



Primer lugar en sector servicios domiciliarios (2014-2018)



Primer Lugar Sector Gas Medidor



14 en el ranking de las mejores empresas para profesionales jóvenes



Entre las mejores empresas del sector energía y distribución



Elegido en 2017 en Grandes Marcas Hall of Fame

# Plan Estratégico

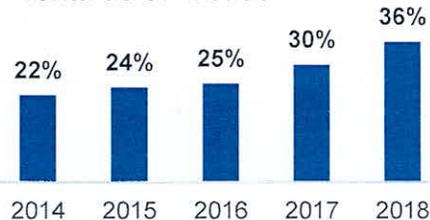


Generación de estabilidad y crecimiento en los flujos del negocio de distribución de GLP y GN optimizando operaciones

Aprovechar las herramientas digitales en el relacionamiento con nuestros clientes y en la optimización de las operaciones

Evolución de Lipigas hacia el concepto de comercializador multienergía

■ Reparto Directo como % de la venta de envasado



■ Porcentaje de ventas por medios no convencionales



# Aspectos Destacados de la Inversión



**EMPRESAS LIPIGAS**

01 Industria consolidada

02 Contacto Directo con el cliente final. Amplia base de clientes

03 Posicionamiento en la Región Andina

04 Solidez financiera

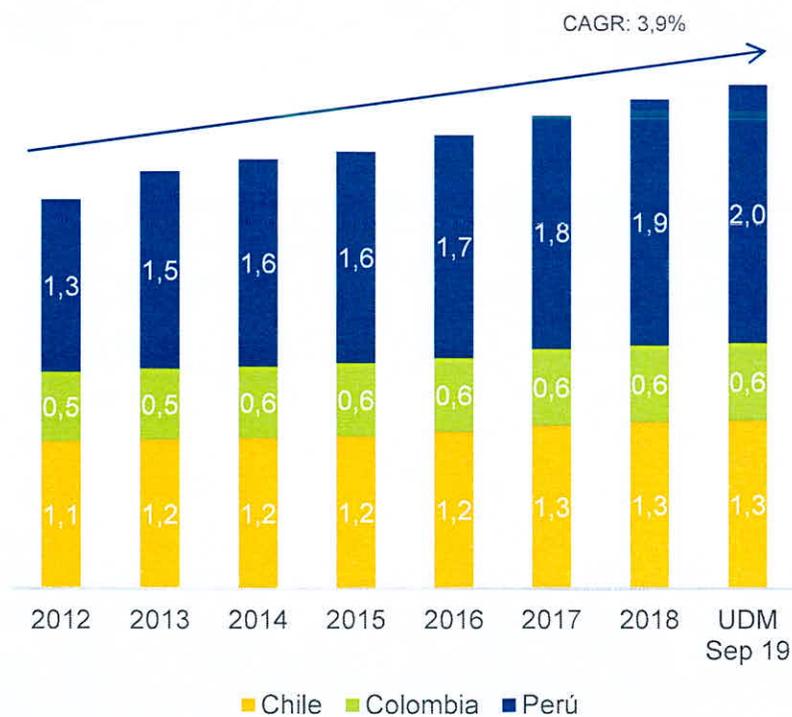
05 Equipo gerencial de primer nivel

# Industria Consolidada

- El consumo de GLP mantiene una tendencia positiva
- El consumo para uso doméstico sigue dominando la demanda de GLP
- La irrupción del shale gas ha aumentado la disponibilidad de GLP en América Latina a menores precios
- Nuevas oportunidades para el GLP como reemplazo de otros combustibles

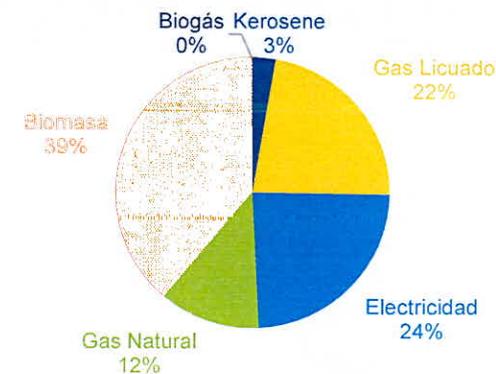
## Consumo de GLP en la Región

Millones de toneladas



## Reemplazo de Leña

Matriz energética residencial en Chile, 2017

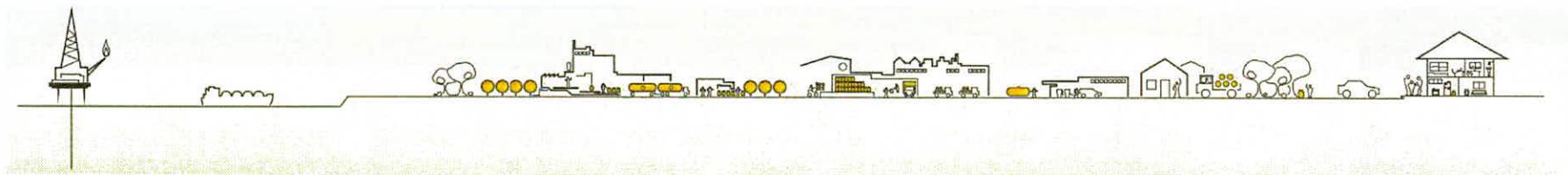


## Nuevos Usos del GLP

- Sustitución de combustibles mas contaminantes
- Transporte (automoción, lanchas)
- Generación de energía eléctrica (respaldo, sistemas aislados)

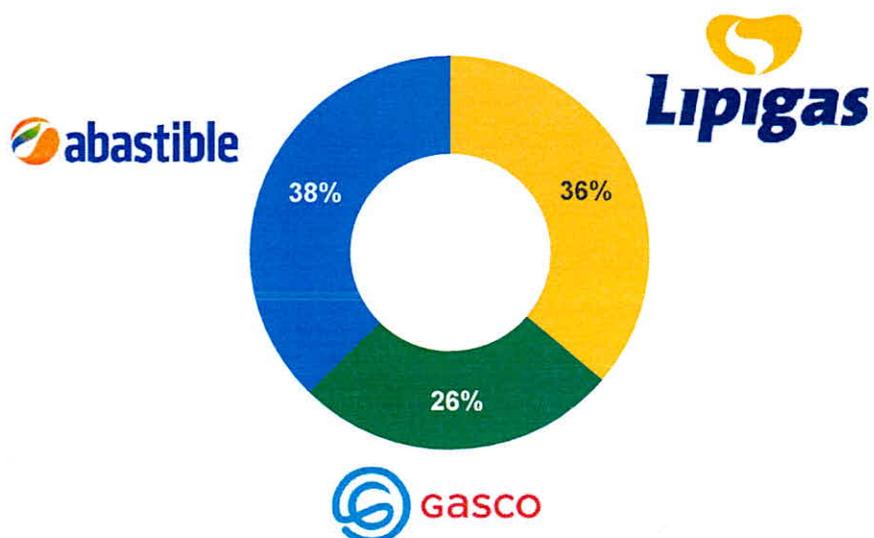
# Contacto Directo con el Cliente Final. Amplia Base de Clientes

...desde la importación hasta la distribución al cliente final



# Contacto Directo con el Cliente Final. Amplia Base de Clientes

Participación de mercado<sup>1</sup> (%)

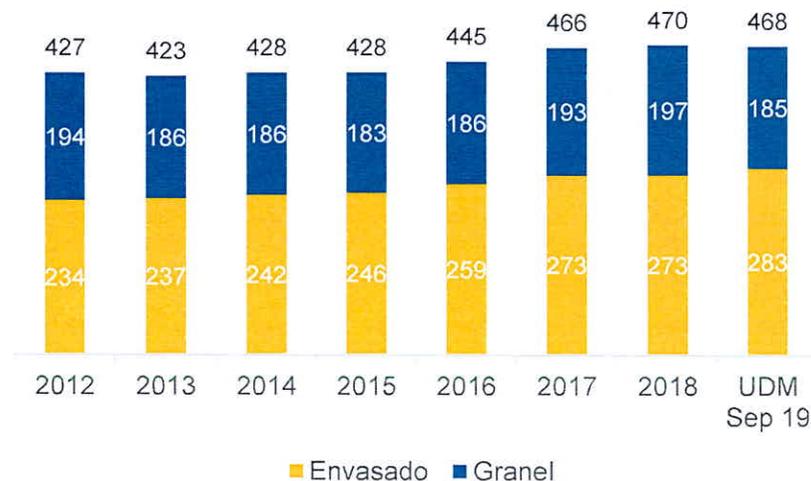


Distribución desde Arica a Punta Arenas

36% de participación de mercado

Desde importación hasta la distribución al cliente final

Ventas por canal en Chile (ton m)



- Envasado**
  - 1.700.000 clientes
- Granel industrial**
  - 3.000 clientes
  - Grandes industrias
- Granel comercial**
  - 12.200 clientes
  - Casinos, panaderías, supermercados, hoteles
- Granel residencial**
  - 17.600 clientes
  - Viviendas unifamiliares con estanque
- Medidor**
  - 190.000 clientes GLP
  - 6.700 clientes GN

# Posicionamiento en la Región Andina

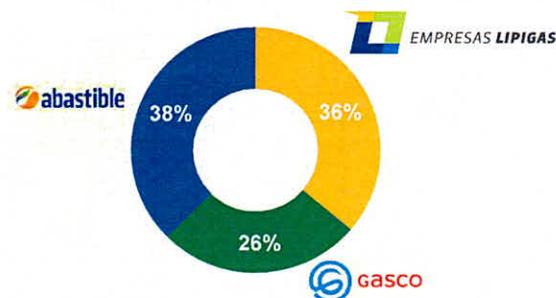
Lipigas está presente en Chile, Perú y Colombia, 3 de las economías más dinámicas de la región

**Chile**  
1.900.000 clientes



<b>14</b>	<b>24</b>	<b>1</b>
Plantas de Almacenamiento y Envasado	Centrales	Instalaciones de Importación Marítima de Producto

Participación de mercado<sup>1</sup>

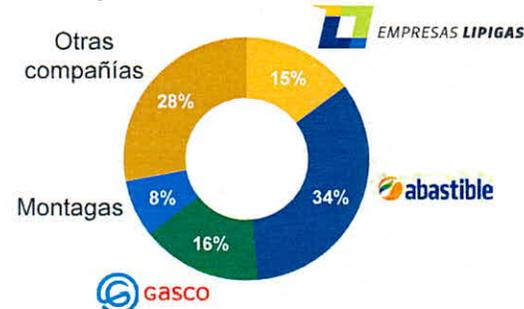


**Colombia**  
540.000 clientes



<b>17</b>	<b>16</b>	<b>1</b>
Plantas de Almacenamiento y Envasado	Depósitos	Instalaciones de Importación Marítima de Producto

Participación de mercado<sup>1</sup>

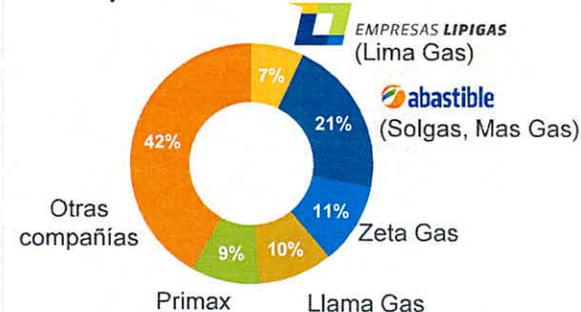


**Perú**  
620.000 clientes



<b>8</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Plantas de Almacenamiento y Envasado de GLP	Centrales de Distribución y Venta de GLP	Plantas Propias de Compresión de GNC

Participación de mercado<sup>2</sup>

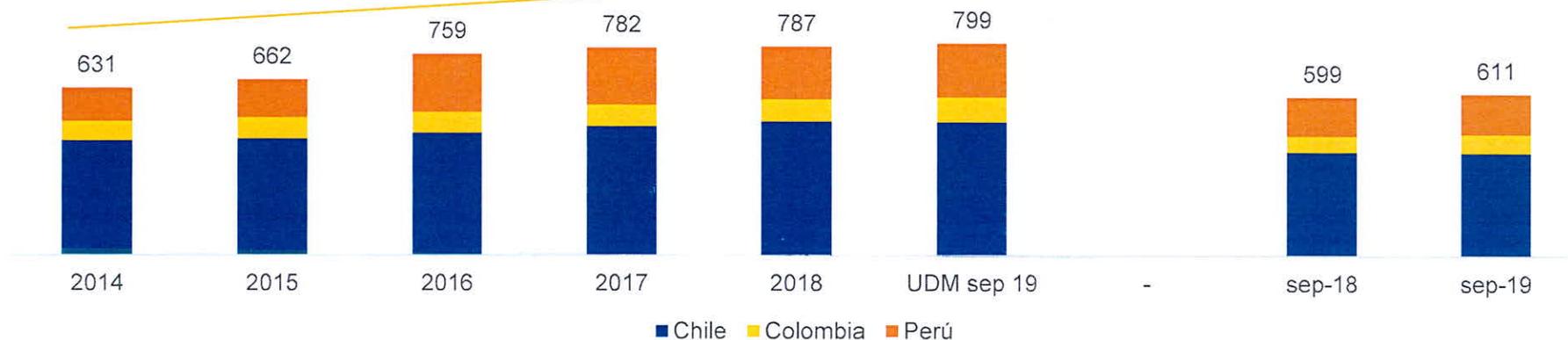


# Solidez Financiera

## Volumen de ventas

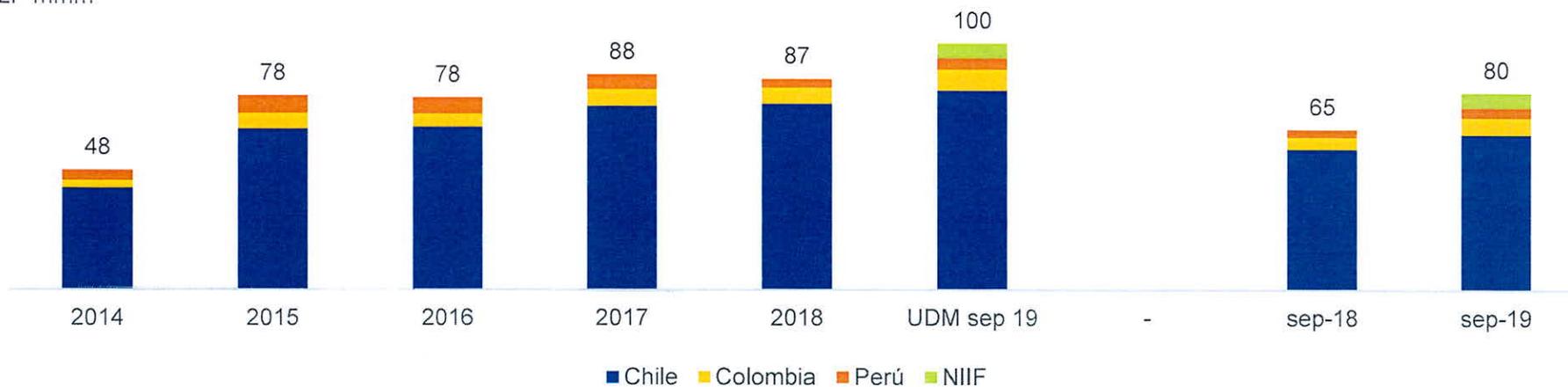
Miles de tons equivalentes de GLP

4,0%  
CAGR  
(2014-UDM sep 19)



## EBITDA

CLP mmm

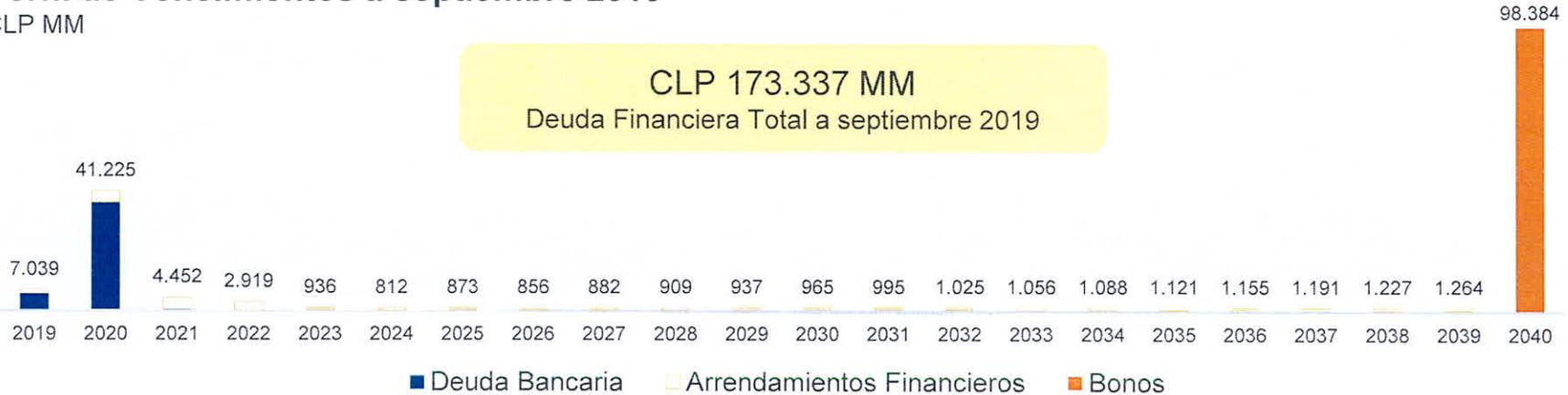


# Deuda Financiera

## Perfil de Vencimientos a septiembre 2019

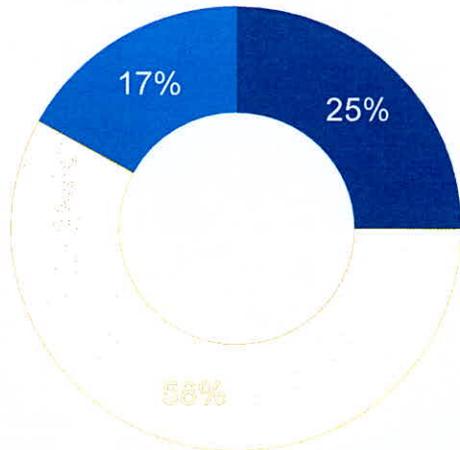
CLP MM

**CLP 173.337 MM**  
Deuda Financiera Total a septiembre 2019



## Deuda Financiera a septiembre 2019

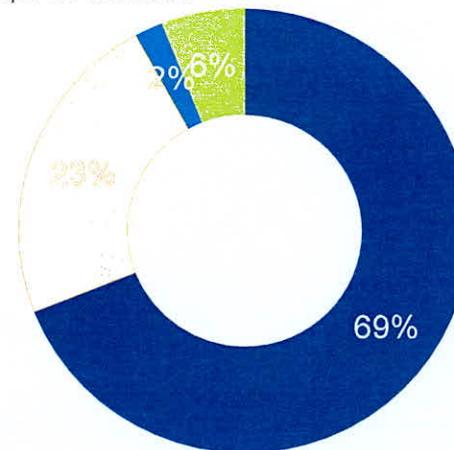
Por Tipo de Producto



■ Deuda Bancaria ■ Bonos ■ Arrendamientos Financieros

## Deuda Financiera a septiembre 2019

Por Tipo de Moneda



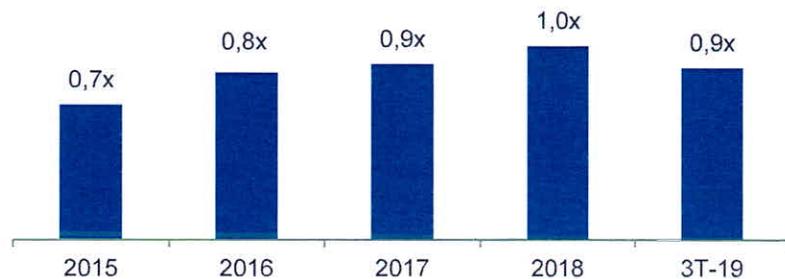
■ UF ■ CLP ■ COP ■ PEN

# Ratios Financieros

## Deuda Financiera Neta / Patrimonio

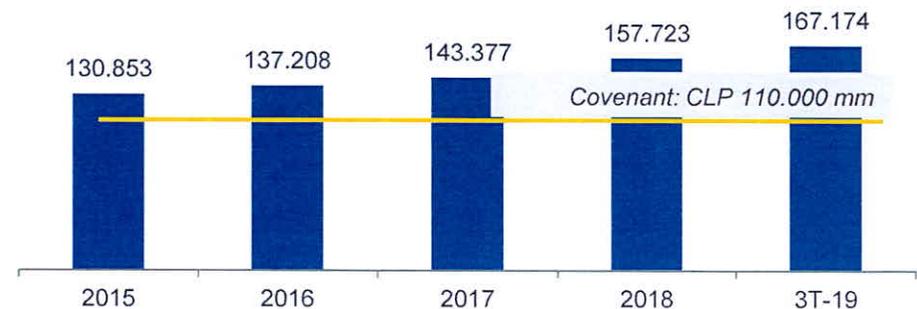
(Veces)

Covenant: 1,5x



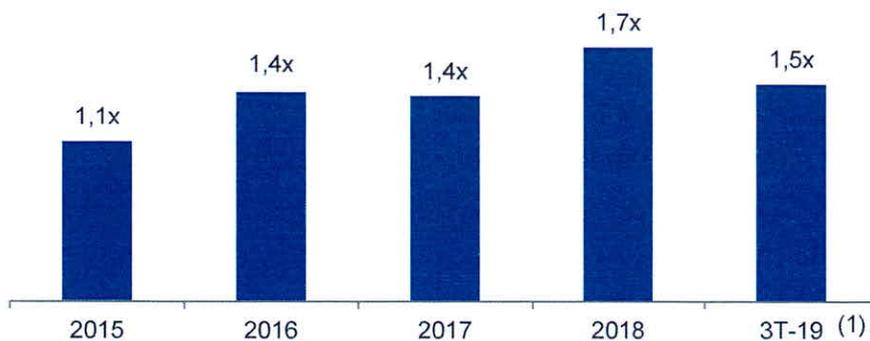
## Patrimonio Mínimo

(CLP millones)



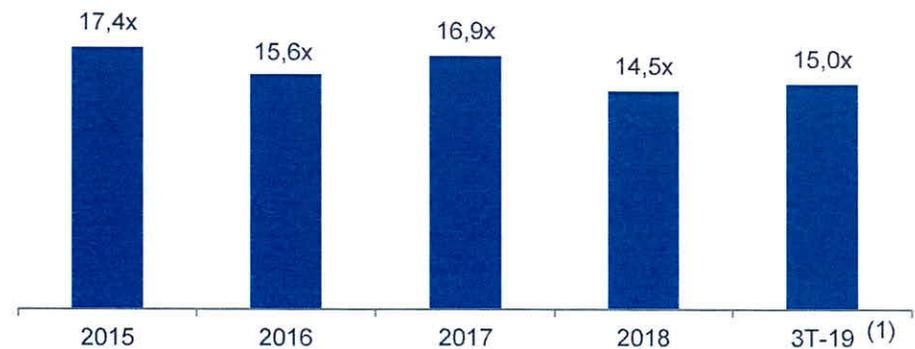
## Deuda Financiera Neta / EBITDA

(Veces)



## EBITDA / Gasto Financiero

(Veces)



# Efectos Aplicación NIIF 16

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Con NIIF	Sin NIIF	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Total Activos Corrientes	88.109	88.109	-
Total Activos No Corrientes	411.554	374.555	37.000
<b>Total Activos</b>	<b>499.663</b>	<b>462.663</b>	<b>37.000</b>
Total Pasivos Corrientes	104.399	96.848	7.550
Total Pasivos No Corrientes	228.090	198.941	29.149
<b>Total Pasivos</b>	<b>332.488</b>	<b>295.789</b>	<b>36.699</b>
Capital emitido	129.242	129.242	-
Otras reservas	(2.816)	(2.811)	(4)
Ganancias acumuladas	35.416	35.111	305
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	161.843	161.542	301
Participaciones no controladoras	5.332	5.332	-
<b>Patrimonio total</b>	<b>167.174</b>	<b>166.874</b>	<b>301</b>
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>499.663</b>	<b>462.663</b>	<b>37.000</b>

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Con NIIF 16	Sin NIIF 16	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	377.945	377.945	-
Costo de ventas	(242.902)	(243.178)	276
<b>Ganancia bruta</b>	<b>135.043</b>	<b>134.767</b>	<b>276</b>
Otros ingresos	252	252	-
Otros Gastos	(79.509)	(79.737)	228
<b>Costos financieros</b>	<b>(7.050)</b>	<b>(6.644)</b>	<b>(405)</b>
Otras ganancias (perdidas)	(1.557)	(1.557)	-
Gasto por impuesto a las ganancias	(12.890)	(13.095)	205
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>34.289</b>	<b>33.984</b>	<b>305</b>

# Equipo Gerencial de Primer Nivel



**Ángel Mafucci**  
Gerente General  
34 años en el rubro

Equipo gerencial independiente con más de 15 años promedio de experiencia en la industria



**Osvaldo Rosa**  
Gerente Corporativo de  
Administración y  
Finanzas  
25 años



**José Miguel  
Bambach**  
Fiscal  
9 años



**Morris Pessó**  
Gerente de Oficina  
de Transformación  
6 años



**Mylene Iribarne**  
Gerente de Personas  
18 años



**Alberto Orlandi**  
Gerente Comercial  
6 años



**Esteban Rodríguez**  
Gerente de Grandes  
Clientes  
24 años



**María Josefa Ayarza**  
Gerente de Digital  
Factory  
33 años



**Luis Felipe Silva**  
Gerente General  
Trading de Gas SpA  
24 años



**Jorge Avilán**  
Gerente General Chilco  
Colombia  
7 años



**Patricio Mura**  
Gerente General Lima  
Gas Perú  
16 años



**Juan Carlos  
Zimmermann**  
Gerente General Lima  
Gas Natural Perú  
3 años

# Directorio Consolidado y con Experiencia

## Directorio



**Juan Manuel Santa Cruz**  
Presidente



**Jaime García Rioseco**  
Vicepresidente



**Juan Ignacio Noguera**  
Director Titular



**Mario Vinagre**  
Director Titular



**Jaime Santa Cruz**  
Director Titular

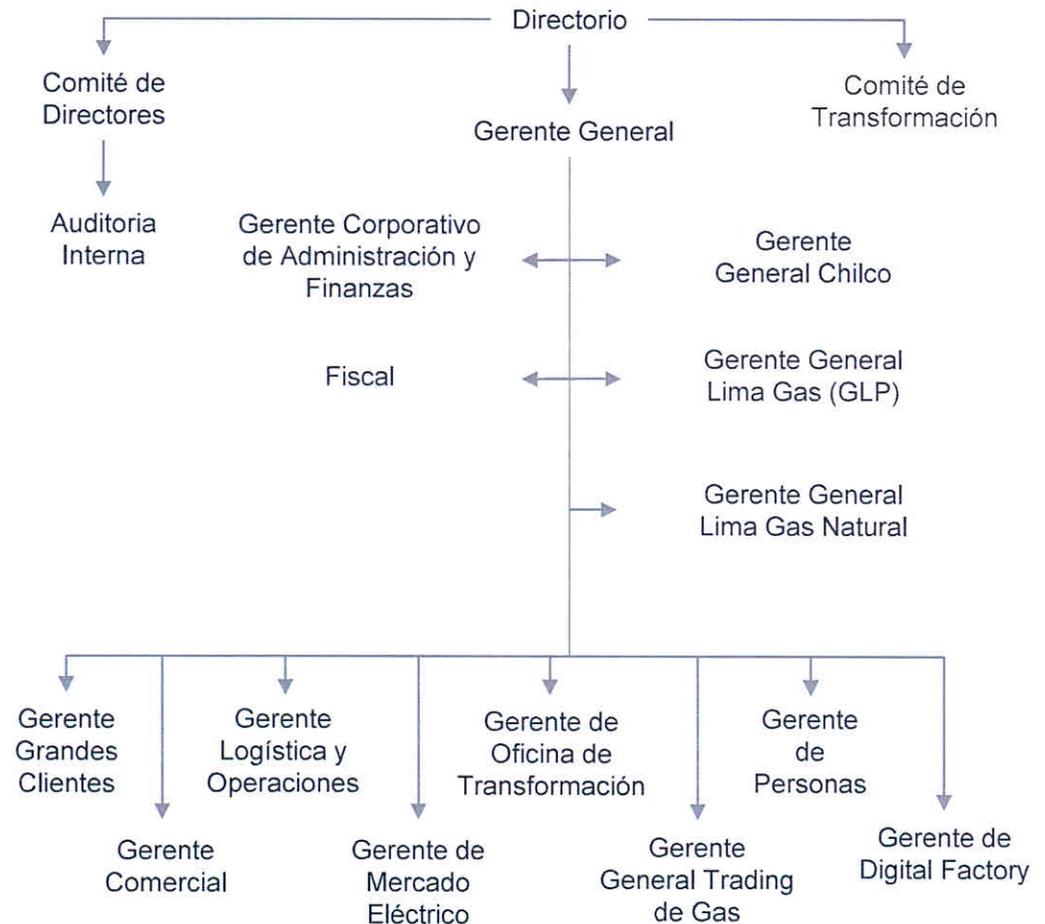


**José Miguel Barros**  
Director Titular



**Felipe Baraona**  
Director Titular

## Estructura Corporativa



# Características de la Emisión

1. Principales Características de la Emisión
2. Contactos

# Principales Características de la Emisión

Características de la Emisión		
Emisor	Empresas Lipigas S.A.	
Rating	AA (Humphreys) / AA- (Feller)	
Monto Máximo a Colocar	UF 2.500.000	
Serie	F	G
Línea	881	
Código Nemotécnico	BLIPI-F	BLIPI-G
Monto Máximo a Inscribir	UF 2.500.000	UF 2.500.000
Moneda / Reajustabilidad	UF	UF
Plazo	10 años	25
Período de Gracia	9,5 años	24,5
Amortizaciones	Bullet	Bullet
Intereses	Semestrales	Semestrales
Tasa Cupón	2,20%	2,90%
Duration	9,04 años	17,99 años
Fecha de Inicio Devengo de Intereses	[05-11-2019]	
Fecha de Vencimiento	05-11-2029	05-11-2044
Fecha de Prepago	[05-11-2021]	
Condiciones de Prepago	TR + [50 pbs]	
<i>Principales Covenants</i>	Endeudamiento Financiero Neto $\leq$ [1,5x] <sup>(1)</sup> Patrimonio Mínimo (CLP) $\geq$ 110.000.000.000 Limitación a Otorgar Garantías	
<i>Valor Nominal de Cada Bono</i>	UF 500	
<i>Número de Bonos</i>	5.000	
<i>Uso de Fondos</i>	Aproximadamente un sesenta por ciento al refinanciamiento de deuda bancaria del Emisor y en un cuarenta por ciento al financiamiento de inversiones del Emisor y/o de sus Filiales	
<i>Tratamiento Tributario</i>	Art 104 / Art 74 N° 8	

# Contactos

## Lipigas

Nombre	Cargo	Teléfono	Correo Electrónico
Oswaldo Rosa	Gerente de Administración y Finanzas	+56 2 2650 3620	orosa@lipigas.cl
Matías Montecinos	Sub-Gerente Planificación Financiera y Control de Gestión	+56 2 2650 3839	mmontecinos@Lipigas.cl
Joaquín Benavente	Ingeniero Control de Gestión	+56 2 2650 3562	jbenavente@lipigas.cl

## Scotia Asesorías Financieras Limitada – Asesor Financiero

Nombre	Cargo	Teléfono	Correo Electrónico
Deneb Schiele	Director	+56 2 2679 2456	deneb.schiele@scotiabank.cl
Andrea Nakashima	Associate Director	+56 2 2692 6563	andrea.nakashima@scotiabank.cl
Maximiliano Yunge	Analyst	+56 2 2619 5231	maximiliano.yunge.r@scotiabank.cl

## Scotia Corredora de Bolsa Limitada – Agente Colocador

Nombre	Cargo	Teléfono	Correo Electrónico
Mauricio Bonavía	Gte General C. de Bolsa	+56 2 2679 2750	mauricio.bonavia@scotiabank.cl
Sergio Zapata	Director Fixed Income	+56 2 2679 2775	sergio.zapata@scotiabank.cl
Diego Pino	Fixed Income Trader	+56 2 2679 2774	diego.pino@scotiabank.cl
Diego Susbielles	Fixed Income Trader	+56 2 2679 1472	diego.susbielles@scotiabank.cl

# Anexos

## 1. Estados Financieros Extendidos

# Estados Financieros Extendidos

Activos	Con NIIF	Sin NIIF	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Total Activos Corrientes	88.109	88.109	-
Propiedades, planta y equipo	366.898	329.898	37.000
Otros activos no corrientes	43.677	43.677	-
Total Activos No Corrientes	411.554	374.555	37.000
Total Activos	499.663	462.663	37.000

Pasivos y Patrimonio	Sin NIIF	Con NIIF	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Otros pasivos financieros, corrientes	47.276	44.362	2.914
Pasivos por arrendamiento, corriente	4.636		4.636
Otros Pasivos, corrientes	52.487	52.487	
Total Pasivos corrientes	104.399	96.848	7.550
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	126.061	120.072	5.989
Pasivos por arrendamiento, no corriente	23.366		23.366
Pasivos por Impuestos Diferidos	37.645	37.852	-207
Otros pasivos No Corrientes	41.018	41.018	0
Total Pasivos No Corrientes	228.090	198.941	29.149
Total Pasivos	332.488	295.789	36.699
Capital emitido	129.242	129.242	0
Otras reservas	-2.816	-2.811	-4
Ganancias acumuladas	35.416	35.111	305
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	161.843	161.542	301
Participaciones no controladoras	5.332	5.332	0
Patrimonio total	167.174	166.874	301
Total Patrimonio Neto y Pasivos	499.663	462.663	37.000

# Estados Financieros Extendidos

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Con NIIF 16	Sin NIIF 16	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	377.945	377.945	-
Costo de ventas	(242.902)	(243.178)	276
Ganancia bruta	135.043	134.767	276
Otros ingresos, por función	252	252	-
Otros gastos, por función	(20.046)	(20.099)	53
Costos de distribución	(34.572)	(34.672)	99
Gasto de administración	(24.890)	(24.967)	76
Costos financieros	(6.045)	(4.972)	(1.074)
Ingresos financieros	488	488	-
Diferencias de cambio	(141)	(141)	-
Resultados por unidades de reajuste	(1.351)	(2.019)	668
Otras ganancias (pérdidas)	(1.557)	(1.557)	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	47.179	47.080	99
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.890)	(13.095)	205
Ganancia (pérdida)	34.289	33.984	305

