



EMPRESAS **Gasco**



Clasificadoras de Riesgo

Empresas Gasco S.A.

31 de marzo, 2020



- Una de las principales fortalezas de la clasificación de Empresas Gasco es la estabilidad en las ventas que exhibe la empresa en el mercado donde opera (Gas Licuado y Gas Natural), esto bajo el supuesto de aseguramiento de suministro a precio de mercado, permite una alta estabilidad en los Flujos de la Compañía. Otro aspecto positivo, lo es también, la atomización de su base clientes, y su baja tasa de incobrabilidad, lo que radica en las características del producto (bien esencial), y la modalidad de las ventas, donde un alto porcentaje se realiza al contado. Además, reconoce un potencial crecimiento en Colombia, y también a su sólido perfil de vencimientos de su deuda financiera. Por último cabe destacar, que reconoce que el Grupo controlador de Empresas Gasco, la Pérez Cruz tiene ya años en la industria en donde se desempeña.

En observación:

- La categoría de riesgo se ve restringida, por la baja diferenciación del producto Gas licuado, dado su carácter de "commodity", asociado al mismo tema, la volatilidad respecto de los precios internacionales del GL. Por último, se refiere también a la concentración de las ventas en la región Metropolitana.



- Las clasificaciones de Empresas Gasco reflejan su perfil de negocios sólido, basado en su participación de distribución de Gas Licuado (GL) en Chile; su diversificación geográfica a Colombia, y al segmento de importación y comercialización mayorista de GL a través de Gasmar. Fitch incorpora en su análisis que Empresas Gasco mantendrá un reparto de dividendos acorde con su comportamiento histórico, una generación de Flujo de Caja Libre positiva e indicadores de endeudamiento medidos como deuda financiera a EBITDA inferior a 3.0 veces (x)

En observación:

- La clasificación también toma en cuenta la volatilidad de los precios del GL, y el grado de competencia con respecto a otros productos sustitutos.
- Por otro lado, esta clasificación considera aspectos que de verse deteriorados en el futuro podrían en conjunto o individualmente tener acciones negativas en la clasificación, como lo son los deterioros en los márgenes operaciones debido a un incremento en la competencia, planes de inversiones relevantes financiados con deuda adicional, indicadores de endeudamiento medido como deuda financiera a EBITDA sostenidamente superiores a 3,0 veces (x) y repartos de dividendos sostenidamente por sobre el promedio histórico.

Se propone para el periodo 2020-2021 mantener las actuales clasificadoras de riesgo:



Humphreys
CLASIFICADORA DE RIESGO

FitchRatings

Razones:

- ✓ Por los años de trabajo que llevamos con estas 2 clasificadoras, 31 años Humphreys (1989) y 20 años Fitch (2000).
- ✓ Por conocimiento de nuestro negocio.





OFICINA CENTRAL
Sto. Domingo #1061
562 2694 4444

PLANTA MAIPÚ
Camino a Melipilla #13120
562 2535 5973

Santiago · Chile
info@gasco.cl

gasco.cl