



EMPRESAS **Gasco**



Clasificadoras de Riesgo

Empresas Gasco S.A.



Una de las principales fortalezas de Gasco es la estabilidad de las ventas que exhibe la empresa en el mercado donde opera (gas licuado y gas natural), bajo el supuesto de aseguramiento de suministro a precio de mercado, permite una alta estabilidad en la generación de flujos de la compañía. Otros elementos positivos son la atomización de su base de clientes y la baja tasa de incobrabilidad, lo que radica en las características del producto (se trata de un bien esencial) y la modalidad de las ventas, donde un elevado porcentaje se realiza al contado. Además, la compañía recibe los flujos conocidos y estables de parte de Gasco Magallanes, y del potencial de crecimiento que la compañía presenta en Colombia. Un factor adicional está en el sólido perfil de vencimientos de su deuda financiera. Finalmente, se reconoce que el grupo Pérez Cruz, posee una gran experiencia en la industria en la que se desempeña, lo cual avala el know-how del grupo.

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 GLP. Por último, se refiere también a la concentración de las ventas en la región Metropolitana.



Las clasificaciones reflejan el perfil sólido de negocios de Gasco. La compañía tiene una participación relevante en el segmento de distribución de gas licuado de petróleo (GLP) en Chile y diversificación geográfica hacia Colombia, que representó 17% de su EBITDA consolidado en los últimos 12 meses (UDM) a junio de 2022. Las clasificaciones incorporan el cambio de modelo en cuanto al abastecimiento de gas para el negocio en Chile tras la venta de Gasmar S.A. (Gasmar); Gasco importará directamente GLP y mantendrá un contrato de uso del terminal con Gasmar.

En observación:

- La clasificación también toma en cuenta la volatilidad de los precios del GLP, 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 cambios regulatorios que afecten la rentabilidad de la compañía, planes de inversiones relevantes financiados con deuda adicional y repartos de dividendos por encima de lo proyectado de forma sostenida.

Se propone para el periodo 2022-2023 mantener las actuales clasificadoras de riesgo:



Humphreys
CLASIFICADORA DE RIESGO

FitchRatings

Razones:

- ✓ Por los años de trabajo que llevamos con estas 2 clasificadoras, 34 años Humphreys (1989) y 23 años Fitch (2000).
- ✓ Por conocimiento de nuestro negocio y buenas relaciones para con la administración desarrollada por ambas clasificadoras.





EMPRESAS **Gasco**