



EMPRESAS **Gasco**



---

## **Clasificadoras de Riesgo**

Empresas Gasco S.A.



- 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). Esta característica, bajo el supuesto de aseguramiento de suministro a precio de mercado, permite una alta estabilidad en los flujos de la Compañía que recibe también los flujos conocidos y estables de parte de Gasco Magallanes. Otro aspecto positivo es la atomización de su base clientes y su bajo riesgo de no pago, lo que radica en las características del producto (bien esencial) y la modalidad de las ventas, donde un elevado porcentaje se realiza al contado. Además, destaca las holguras presentadas en el perfil de vencimientos de su deuda financiera, lo que le permite una buena capacidad de pago incluso si hubiese un deterioro en los márgenes de explotación. 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 se ve restringida por la baja diferenciación del producto gas licuado en el segmento envasado, dado su carácter de “commodity”, aumentando la competencia en la variable precio.
- Se refiere también a la alta concentración de las ventas de gas licuado en la Región Metropolitana, debido a que es una zona de crecimiento para el mercado de gas natural.



- El alza en la clasificación nacional refleja el perfil sólido de negocios de Empresas Gasco S.A., a través de una participación relevante en el segmento de distribución de gas licuado de petróleo (GLP) en Chile y la diversificación geográfica hacia Colombia.
- Las principales fortalezas que se destacan en la mejora de clasificación nacional se deben a la posición sólida de mercado de Gasco tanto en Chile como en Colombia, la generación sólida de EBITDA, la gestión efectiva del apalancamiento, los planes de inversión manejables y los proyectos que Gasco firmó en 2023 con BHP para el suministro de energía térmica en la gran minería.

### En observación:

- La 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 mayoritariamente con deuda adicional y reparto de dividendos por encima de lo proyectado de forma sostenida.

## FellerRate

Clasificadora  
de Riesgo

- La clasificación refleja un perfil de negocios fuerte, con una sólida posición competitiva en el sector energético y su enfoque en nuevas inversiones que fortalecen su presencia en los mercados en los que opera. La compañía mantiene una gran operación en Chile y, también, en Colombia donde existe un alto potencial de crecimiento. Desde una perspectiva financiera, exhibe una alta generación de flujos, lo que le permite financiar parte de su plan de inversiones y sostener su política de dividendos sin comprometer significativamente su perfil financiero.

### **En observación:**

- La Compañía enfrenta desafíos inherentes a la industria, como la alta competitividad, la baja diferenciación de su producto y la necesidad constante de inversión para mantener su infraestructura y expandir su capacidad operativa.
- Exposición a cambios regulatorios en los mercados donde opera que podrían afectar su desempeño y genera incertidumbre.
- Variabilidad en los precios internacionales de los hidrocarburos que pueden impactar en flujo de la compañía.

Se propone para el periodo 2025-2026 mantener las actuales clasificadoras de riesgo y sumar a Feller como nueva clasificadora:



**Humphreys**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

**Fitch**Ratings

**Feller**.Rate  
Clasificadora  
de Riesgo

**Razones para mantener las actuales clasificadoras:**

- ✓ Por los años de trabajo que llevamos con estas 2 clasificadoras, 36 años Humphreys (1989) y 25 años Fitch (2000).
- ✓ Por conocimiento de nuestro negocio y prestigio de las clasificadoras.
- ✓ Por trabajo realizado en Clasificación Internacional de Empresas Gasco.

**Razones para sumar a Feller como nueva clasificadora:**

- ✓ Prestigio y buena aceptación de Feller como clasificadora, lo que permite reforzar la buena percepción de riesgo de la compañía.
- ✓ Consolidar la confianza de inversionistas actuales y potenciales, permitiendo así la atracción de nuevos capitales y la diversificación de fuentes de financiamiento, en línea con el sólido plan de inversiones de la compañía.





EMPRESAS **Gasco**