

## Considera el inicio de operaciones del terminal de GNL

### Por su posición en mercados considerados estables, **Humphreys** mantiene clasificación de instrumentos de deuda de **Gasco**

Santiago, 3 de noviembre de 2009. **Humphreys** mantuvo en "Categoría N-1+" y "Categoría AA-", respectivamente, la clasificación de los instrumentos de corto y largo plazo emitidos por **Gasco S.A.** La tendencia se calificó "Estable".

Por su parte, la clasificación de los títulos accionarios se modificó desde "Primera Clase Nivel 2" a "Primera Clase Nivel 3", principalmente por las sostenidas disminuciones en la presencia bursátil de estos instrumentos, lo cual ha afectado negativamente su liquidez. Desde septiembre de 2008 la presencia bursátil promedio a doce meses registra niveles inferiores al 50%, alcanzando ésta un 42,0% a julio de 2009 (51,7% a la fecha de la clasificación anterior). Aún así, el proceso de clasificación reconoce la estabilidad de la solvencia de la compañía detrás de estos títulos.

Las principales fortalezas de **Gasco S.A.**, que sirven como fundamento para la calificación de sus títulos, son desempeñarse en una industria con una estructura de mercado estable (gas licuado) y mantener una demanda semicautiva en el mercado de gas natural (participación a través de filiales). Asimismo, se consideran positivamente el adecuado perfil de pago de su deuda, que le permite una alta capacidad de pago de la misma incluso ante la mantención de los flujos actuales, y la existencia de una alta accesibilidad a refinanciamiento, en el caso de ser necesario.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda son la solvencia del accionista controlador; la elevada experiencia en el rubro (especialmente en los aspectos logísticos del negocio); y la capacidad de distribución que posee la compañía. La evaluación también incorpora el efecto que tendrá en los flujos del emisor, vía percepción de dividendos, la iniciación de las actividades del terminal de GNL de Quintero que estabilizará el suministro de su filial Metrogas.

**Gasco S.A. (Gasco)**, directamente y por medio de filiales y coligadas, distribuye y comercializa gas licuado a clientes residenciales, comerciales e industriales desde la II a la XII Región de Magallanes; y distribuye gas natural en las regiones Metropolitana, VI, VIII y XII, y en la zona noroeste de Argentina. Adicionalmente, por medio de su filial Gasmar S.A. importa gas licuado. Además la compañía posee el 41% de la empresa Polpaico, uno de los principales actores de la industria del cemento en Chile.

La compañía presentó ingresos ordinarios por US\$ 350 millones a junio de 2009 bajo IFRS (ingresos operacionales por casi US\$ 1.000 millones a diciembre de 2008 en norma chilena), contando con un 27% del mercado de gas licuado<sup>1</sup> y abasteciendo a un total de 531.000 clientes a través de sus filiales en el segmento de gas natural.

Contacto Humphreys Ltda.:

Bárbara Lobos M.

<sup>1</sup> En términos de ventas físicas (toneladas).

Teléfono: 562 – 433 52 00

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16 – Santiago - Chile

Fonos (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".