

Emisor presenta bajo nivel de endeudamiento y elevada rentabilidad

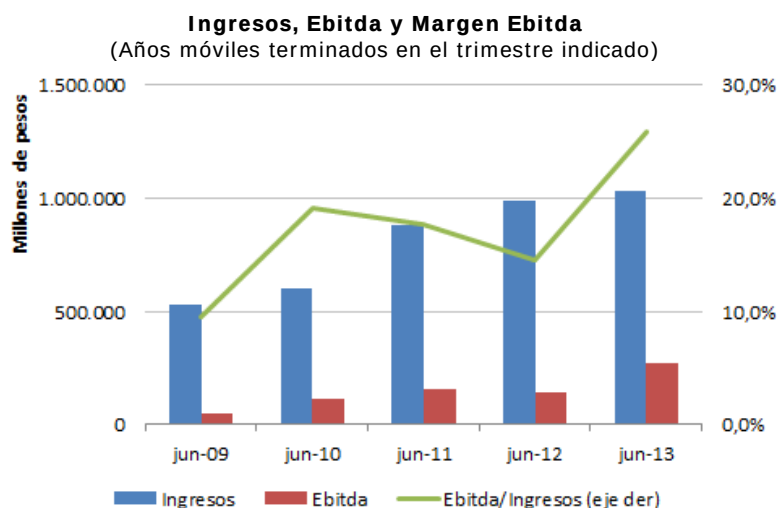
Humphreys mantiene la clasificación de bonos de Gasco en “Categoría AA”

Santiago, 07 de octubre de 2013. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Gasco S.A.** en “Categoría AA”, la línea de efectos de comercio en “Nivel 1+/AA”, en tanto que las acciones se clasifican en “Primera Clase Nivel 2”, todos ellos con tendencia “Estable”.

Las principales fortalezas de **Gasco** que sirven de fundamento para la calificación de sus títulos de deuda en “Categoría AA”, son el desempeñarse en una industria con una estructura de mercado estable (gas licuado) e, indirectamente, mantener una demanda constante de sus filiales de distribución de gas natural, particularmente en el segmento residencial y comercial. También, se considera positivamente el adecuado perfil de vencimientos de su deuda financiera, lo que le permite una alta capacidad de pago de la misma incluso ante la mantención de los actuales flujos de caja. Asimismo, se reconoce la baja necesidad de inversión futura para la continuidad del negocio en su forma actual, su buen acceso a la fuentes de financiamiento y su diversificación entre los mercados de gas natural y gas licuado, que posibilita que sus resultados no se vean afectados en forma sustancial ante cambios en el precio relativo de estos combustibles.

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 probada capacidad de distribución del producto que exhibe la compañía.

Más aún, los estados financieros a junio de 2013 confirman que la rentabilidad anual de los activos continúa exhibiendo altos valores, superando incluso el 15,6% anual, mientras que el margen EBITDA alcanza a 25,9%, como se aprecia en el siguiente gráfico.



Gasco distribuye y comercializa gas licuado de forma directa y por medio de filiales y coligadas, a clientes residenciales, comerciales e industriales, desde la II a la XII Región de Magallanes. También distribuye gas natural en las regiones Metropolitana, VI, VIII y XII, y en el noroeste de Argentina. Por otro lado, por medio de su filial Gasmar S.A., importa gas licuado desde distintos

lugares del mundo. Adicionalmente, está presente en el mercado colombiano de distribución de GLP, siendo socio mayoritario y controlador de Inversiones GLP S.A.S. E.S.P.

Durante 2012 la compañía obtuvo ingresos consolidados por \$ 1.043.139 millones¹, lo que representa un aumento del 7,8% respecto de 2011, debido principalmente al crecimiento de más de 11% registrado en las ventas de la División Gas Licuado. No obstante, en términos de ganancia bruta, el incremento real de casi 30% se origina principalmente en el segmento de Gas Natural, debido a los menores costos en que incurre la subsidiaria Metrogas, en el marco de la renegociación de los contratos de provisión con British Gas.

Durante el primer semestre de 2013 los ingresos totales de **Gasco** disminuyeron en 2,1% respecto al mismo período del año anterior, hasta \$ 480.433 millones.

Por su parte el costo de ventas disminuyó 17,2%, llegando a \$ 335.191 millones, debido principalmente a la caída del costo del gas natural. Con ello, el margen bruto llegó a un 30,2%, aumentado respecto del 17,5% registrado durante el primer semestre de 2012.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".

¹ A objeto de comparación, las cifras han sido expresadas en pesos de junio de 2013.