

Empresa mantiene bajo endeudamiento

Por buena posición de mercado, **Humphreys** mantuvo la clasificación de bonos de **Gasco** en "Categoría AA-"

Santiago, 11 de octubre de 2012. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Gasco S.A.** en "Categoría AA-" con tendencia "Favorable". Las acciones se clasificaron en "Primera Clase Nivel 2", con tendencia "Estable".

Las principales fortalezas de **Gasco** que sirven de fundamento para la calificación son su desempeño 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. Se considera igualmente positivo 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. También 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.

La perspectiva de la clasificación se mantiene en "Favorable" a la espera de los resultados a septiembre, en donde, al incorporarse el nivel de actividad de invierno, podrá verificarse con mayor certeza la rentabilidad del emisor con su actual capacidad productiva y, por ende, su capacidad de generación de flujos.

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 2011 la compañía obtuvo ingresos consolidados por \$ 958.377 millones (en pesos de junio de 2012), lo que representa un aumento del 34,3% respecto de 2010, debido principalmente al crecimiento de 36% registrado en las ventas de la División Gas Natural, la que a partir del 1 de enero de 2011 comenzó a operar a plena capacidad operativa. Si se excluyen las ventas a empresas eléctricas, cuya demanda depende de las condiciones hidrológicas, el crecimiento en las ventas físicas alcanza a un 5,8%. Durante el primer semestre de 2012 los ingresos totales de **Gasco** se incrementaron en un 4,4%.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 433 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) 433 5200 – Fax (562) 433 5201
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".