	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-25	AA-	Estables
Acciones - UNICA		
30-04-25	1ª Clase Nivel 3	
Bonos 209, 238 - D, F1, F2		
30-04-25	AA-	Estables
Línea Bonos 429, 903, 904 - J, Linea		
30-04-25	AA-	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA-" LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE EMPRESAS GASCO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

30 ABRIL 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "AA-" la solvencia, las líneas de bonos y los bonos de Empresas Gasco S.A. A la vez, asignó clasificación "Primera Clase Nivel 3" a sus acciones. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" de Empresas Gasco refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Gasco es una compañía chilena, con cerca de 169 años de historia, que brinda soluciones energéticas tanto a sus clientes en Chile como en Colombia, con un amplio grado de cobertura. Históricamente, su principal negocio ha sido la distribución de gas licuado de petróleo (GLP), seguido por la distribución de gas natural por red. Adicionalmente, cuenta con soluciones enfocadas en energías renovables tanto para clientes residenciales como industriales, junto con un proyecto de terminal de GLP en la zona norte del país.

A diciembre 2024, Gasco alcanzó ingresos por $582.270 millones, con un incremento de 16,2% en comparación a 2023. Esto responde, principalmente, al aumento de las tarifas, explicado por los mayores costos de materia prima ligados a precios internacionales de gas licuado más elevados. A lo anterior se suma el alza en el volumen de ventas físicas de GL vendido en Chile y Colombia, junto con la estabilidad de las ventas físicas de GN. Ello fue compensado, en parte, por los menores ingresos provenientes de Inersa, dada la baja en la generación eléctrica producto de las mayores lluvias del año.

A igual fecha, los costos y gastos operacionales de la compañía registraron un incremento de 16,0% con respecto a 2023, lo que se explica principalmente por el mayor costo asociado a la compra de gas.

Así, el Ebitda a diciembre de 2024 aumentó en un 12,1%, alcanzando $89.168 millones. De igual forma, el margen Ebitda llegó a 15,3%, mostrando consistencia con el promedio de los últimos 4 años (14,6%).

Al igual fecha, el flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) de Gasco alcanzó los $72.976 millones, disminuyendo en un 4,5% en comparación con el año anterior. De esta manera, la capacidad de pago, medida a través del indicador de FCNOA sobre deuda financiera ajustada, fue de un 33,6% a diciembre de 2024, descendiendo desde un 42,8% en 2023. No obstante, se encuentra alineado con los rangos en los que se sitúa este ratio dentro del periodo de evaluación para su categoría asignada.

Gasco ha exhibido una política conservadora de endeudamiento, reflejada en sus sanas métricas crediticias, lo que le ha permitido presentar una deuda financiera de $217.263 millones en 2024. Esta, si bien aumentó en un 21,8% con respecto a 2023 (dado el financiamiento del plan de inversiones), corresponde a colocaciones de bonos corporativos y créditos bancarios, con un perfil de vencimiento preferente en el largo plazo.

La base patrimonial se ha visto fortalecida en los últimos años, alcanzado los $471.769 millones a diciembre de 2024. Ello se explica por los continuos buenos resultados de última línea de la entidad y por el conservador reparto de dividendos. Asimismo, destaca la importante utilidad extraordinaria registrada en el año 2021, proveniente de la enajenación del negocio de Gasmar.

Considerando la menor deuda financiera desde la venta de Gasmar y el patrimonio de la sociedad, el *leverage* financiero se ha mantenido acotado entre las 0,4 veces y las 0,5 veces históricamente (0,5 veces a diciembre de 2024). Los indicadores de cobertura han permanecido relativamente estables dentro de su categoría de riesgo, con un ratio de

deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,0 veces a diciembre de 2024 (1,8 veces a igual periodo de 2023) y un índice de Ebitda sobre gastos financieros de 5,8 veces (4,8 en 2023).

A diciembre de 2024, la liquidez está calificada en "Satisfactoria". Ello incorpora una caja y equivalentes por $38.552 millones y un FCNOA a 12 meses a por $75.000 millones. En contrapartida, el uso de fondos considera el financiamiento del capex según las necesidades de mantenimiento y crecimiento de la compañía, cuyo monto rondaría lo registrado en los últimos años. Además, contempla los vencimientos financieros de corto plazo por $31.603 millones, utilizados, en gran parte, para capital de trabajo, por lo que se espera que se refinancien sin mayores desafíos, debido al importante acceso al mercado financiero.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que Gasco mantenga su relevante perfil de negocio, que le permita sostener flujos relativamente estables y así financiar sus inversiones, mayoritariamente con fondos propios, conservando su política de dividendos. Todo esto, sosteniendo un moderado endeudamiento y parámetros crediticios en línea con su categoría de riesgo. Con todo, las clasificaciones de riesgo de Feller Rate incorporan eventuales máximos de inversión, junto con la presión transitoria que podría generarse en las métricas para que, posteriormente, gracias a la rentabilización de dichas inversiones, los ratios retornen a niveles más holgados dentro de su categoría de riesgo.

ESCENARIO DE ALZA: Este podría ocurrir en el caso de una mejora en su posición financiera y de una disminución de la incertidumbre ligada al riesgo regulatorio presente en los últimos años.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar en caso de observar una mayor presión competitiva, debilitamiento el perfil de riesgo de negocio, o bien condiciones estructurales externas o internas que provoquen un deterioro adicional de los indicadores fuera del rango previsto.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Martorell – Analista principal y Director Senior

Andrea Faúndez – Analista secundario

Thyare Garín – Analista secundario

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad