

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

7 MAY 2026 - SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "AA-" 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.

Al cierre del año 2025, los ingresos consolidados de Empresas Gasco aumentaron un 6,4% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los \$619.269 millones. Este desempeño se explica principalmente por el crecimiento del 12% en las ventas físicas de gas licuado en Colombia y por los mayores ingresos de la subsidiaria Innovación Energía S.A. (Inersa) tras registrar una mayor generación eléctrica. A esto se suma la estabilidad en los volúmenes vendidos de gas natural en Magallanes y una gestión operativa en Chile, que mantuvo estables sus ventas físicas de GLP mediante el crecimiento del canal granel.

Al cierre de 2025, los costos y gastos operacionales de la compañía registraron un incremento de 7,1% con respecto a 2024, alcanzando un total de \$566.983 millones. Este aumento se explica principalmente por el mayor costo de ventas, que ascendió a \$480.833 millones (un alza del 5,5%), sumado a incrementos en los costos de distribución (16,1%) y gastos de administración (16,5%). Lo anterior resultó en que el EBITDA a diciembre de 2025 aumentara un 5,1%, alcanzando los \$93.747 millones. Por su parte, el margen EBITDA se situó en 15,1%, cifra que se mantiene en línea con el promedio histórico de la compañía.

Así, al cierre de 2025, el FCNOA alcanzó los \$65.153 millones, lo que representa una caída de un 10,7% en comparación con los \$72.976 millones registrados en el ejercicio anterior. Esta disminución se explica, principalmente, por un mayor pago de impuestos a las ganancias durante el año. Por otra parte, el indicador de FCNOA sobre deuda financiera fue de 26,2%, representando una disminución respecto del 33,6% registrado al cierre de 2024, pero se encuentra en línea con la categoría de riesgo 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 \$248.935 millones en 2025. Si bien esta aumentó en un 14,6% con respecto a 2024 (dado el financiamiento del plan de inversiones), la deuda se compone de bonos corporativos y créditos bancarios, con un perfil de vencimiento concentrado en el largo plazo.

Por otra parte, es importante destacar que la reducción de la deuda a partir de 2021, producto de la venta de Gasmar, ha permitido mantener un ratio de endeudamiento financiero inferior a 0,5 veces, apoyado, además, por el fortalecimiento de la base patrimonial.

Esta menor deuda y el aumento en la generación de Ebitda se reflejan en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, que alcanzó las 2,5 veces a diciembre de 2025, por debajo de las 2,8 veces registradas en el periodo 2015-2020. En tanto, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros mostró un leve deterioro con respecto a 2024, llegando a las 4,3 veces (5,8 veces en 2024), explicado por el aumento de la deuda financiera

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Apr-26	AA-	Estables
Apr-25	AA-	Estables
<b>Acciones - UNICA</b>		
Apr-26	1ª Clase Nivel 3	
Apr-25	1ª Clase Nivel 3	
<b>Bonos 209 - D</b>		
Apr-26	AA-	Estables
Apr-25	AA-	Estables
<b>Bonos 238 - F1, F2</b>		
Apr-26	retiro	
Apr-25	AA-	Estables
<b>Línea Bonos 429, 903, 904 - J, Línea</b>		
Apr-26	AA-	Estables
Apr-25	AA-	Estables

durante el periodo.

La liquidez de Gasco está calificada en "Satisfactoria" y contempla un flujo de fondos neto de la operación ajustado (FCNOA) a 2025 en torno a los \$65.153 millones y una caja y equivalentes de \$14.032 millones a diciembre de 2025.

El uso de fondos considera el financiamiento del plan de inversiones, tanto recurrentes como no recurrentes, cuyo monto se espera que sea financiado con recursos propios y nueva deuda. Junto a lo anterior, también se consideran los vencimientos financieros en los próximos 12 meses, que alcanzan los \$77.980 millones y el pago de dividendos con una tasa del 30% sobre la utilidad.

Asimismo, la compañía posee un buen acceso al mercado financiero, junto a líneas de crédito no comprometidas con diversas instituciones financieras, lo cual le permite financiar capital de trabajo y refinanciar los próximos vencimientos de corto plazo sin mayores dificultades.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

---

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que Gasco mantendrá su relevante perfil de negocio, que le permita sostener flujos relativamente estables y así financiar sus inversiones, mayoritariamente con fondos propios, continuando con su política de dividendos. Todo esto, conservando 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.

ESCENARIO DE ALZA: Este podría ocurrir en el caso de una mejora en su posición financiera y de la 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 del 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**

---

Isabel Margrita Charlín – Analista principal

Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

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