

GASCO

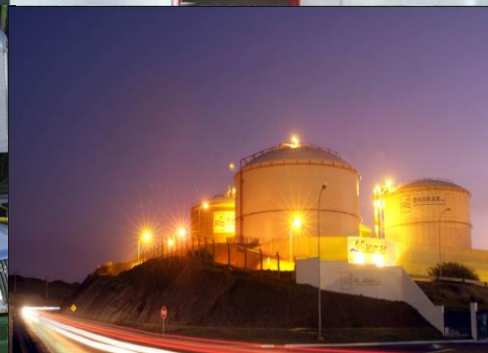
Presentación a tenedores de bonos

Enero 2016

Asesor Financiero

IMTrust

CREDICORP
capital



Este documento ha sido elaborado para los tenedores de bonos de Gasco S.A., en el marco del proyecto de reestructuración propuesto por los accionistas mayoritarios de Gasco S.A. según información divulgada mediante hecho esencial de fecha 18 de diciembre de 2015, el que considera dividir Gasco S.A. en dos sociedades, una dedicada al negocio de distribución de gas licuado de petróleo y otra al negocio de distribución de gas natural. En atención a ello, la información financiera, contable y legal que contiene este documento referida a tal reestructuración no representa la situación actual ni completa de Gasco S.A. sino que representa exclusivamente la eventual situación proforma en que quedaría el negocio de distribución de gas licuado de petróleo en caso de materializarse la reestructuración indicada según los términos aquí presentados.

La información contenida en este documento no puede considerarse en caso alguno como una recomendación de inversión por parte de IM Trust. IM Trust actúa como asesor de Gasco S.A. y no de los tenedores de bonos. Por tanto, cada tenedor de bonos deberá realizar una evaluación independiente de los méritos y/o conveniencia de las propuestas que se someterán a votación en las juntas de tenedores de bonos respectivas y deberá consultar con sus respectivos asesores legales, financieros y otros profesionales, según corresponda, los méritos y/o conveniencia de tales propuestas.

- 1. Propuesta a tenedores de bonos**
2. Anexos



- El 18 de diciembre de 2015, Gasco S.A. (“Gasco”) anunció mediante hecho esencial que tomó conocimiento por medio de sus accionistas Compañía General de Electricidad S.A. (“CGE”) y Grupo Pérez Cruz (“GPC”), del acuerdo entre Gas Natural Fenosa Chile SpA (“GNF Chile”) y GPC, para proponer la siguiente operación de reestructuración:
 - La división de Gasco en dos sociedades, una dedicada al negocio de distribución de gas licuado de petróleo que mantendría el nombre de Gasco (“Gasco S.A.” o “Gasco GLP”) y otra al negocio de distribución de gas natural (“Gasco GN”)
 - Realizada la división, GPC lanzará una oferta pública de adquisición (“OPA”) por el 100% de acciones de Gasco GLP, y GNF Chile una OPA por el 100% de las acciones de Gasco GN, acudiendo cada parte a la OPA lanzada por la otra
- Gasco GLP será la sociedad continuadora con el Rut: 90.310.000-1 y se le asignarán los bonos corporativos de Gasco y las siguientes empresas: Gasco GLP S.A., Gasmar, Invergas, Autogas, Movigas, Vidagas, Unigas, y la unidad de negocios Gasco Magallanes

Estructura organizacional proforma post-división y post-OPA

Grupo Pérez Cruz
(accionista controlador)

GASCO¹ GLP



GNF Chile / CGE
(accionista controlador)

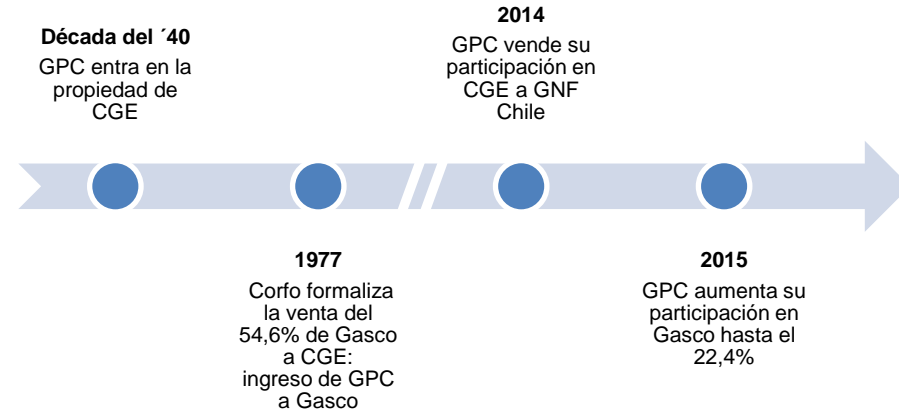
GASCO¹ GN



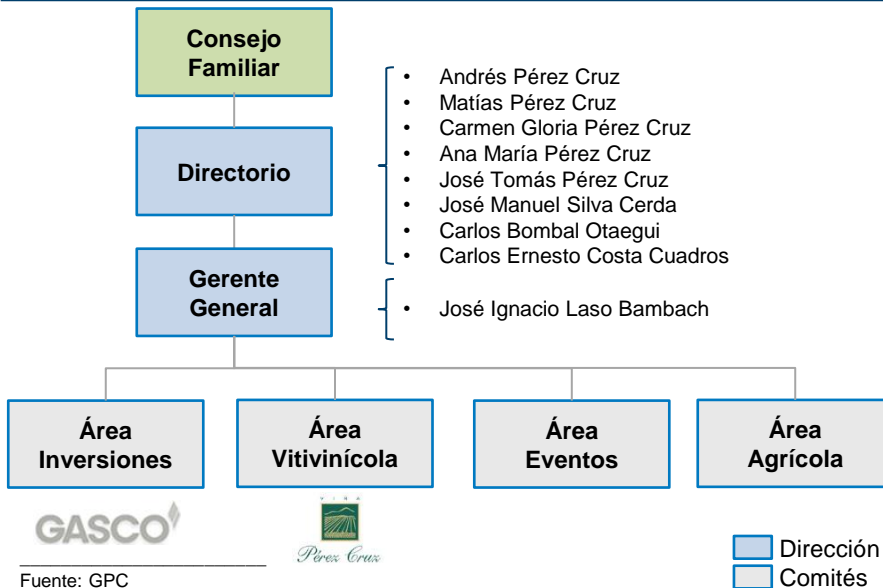
Perfil del Grupo Pérez Cruz

- Destacada trayectoria empresarial en el sector energético (gas y electricidad)
- Visión y permanencia de largo plazo
- Gobierno corporativo y administración profesional
- Filosofía de inversión enfocada en creación de valor
- Reinversión de utilidades
- Estructura de deuda conservadora

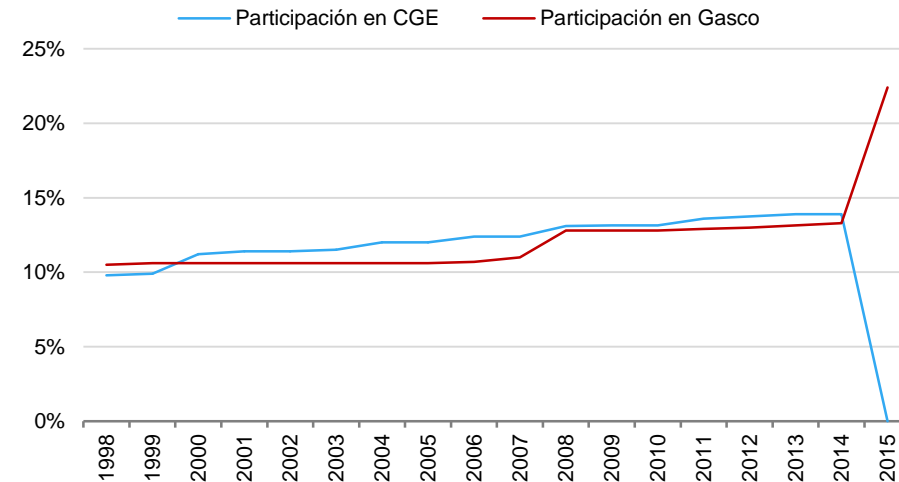
Historia del Grupo Pérez Cruz



Organización Grupo Pérez Cruz



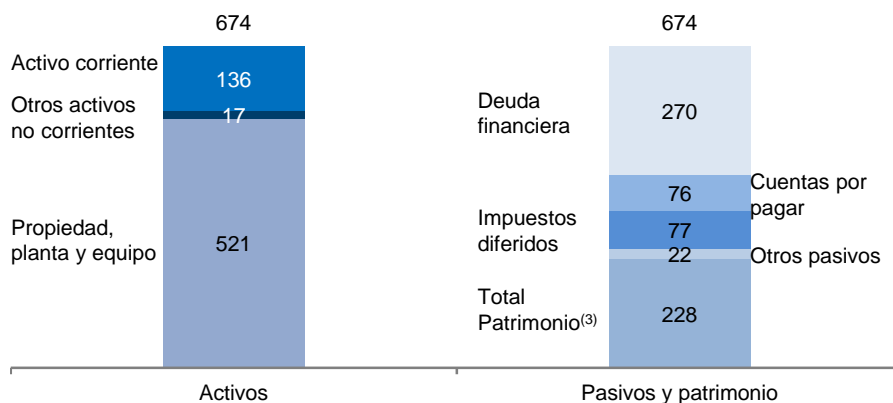
Participación del Grupo Pérez Cruz en CGE y Gasco



Atractivos de inversión

- Más de 160 años de experiencia en la industria del gas
- Posición de liderazgo en el abastecimiento, comercialización y distribución de GLP en Chile desde el año 1956
- Importante presencia en distribución de GLP en Colombia desde el año 2010
- Perspectivas de crecimiento de la industria en Chile y Colombia, con incremento de la participación en la matriz energética (reemplazo de leña y diésel)
- Sólida estructura de capital y rentabilidad del negocio
- Grupo controlador con una larga trayectoria en el sector
- Equipo gerencial con una marcada experiencia en la industria de la energía

Balance proforma a sep-15 (CLP mmm)



Fuente: la Compañía.

(1) Participación de mercado: Toneladas vendidas de GLP entre enero y octubre de 2015. Fuente: Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC).

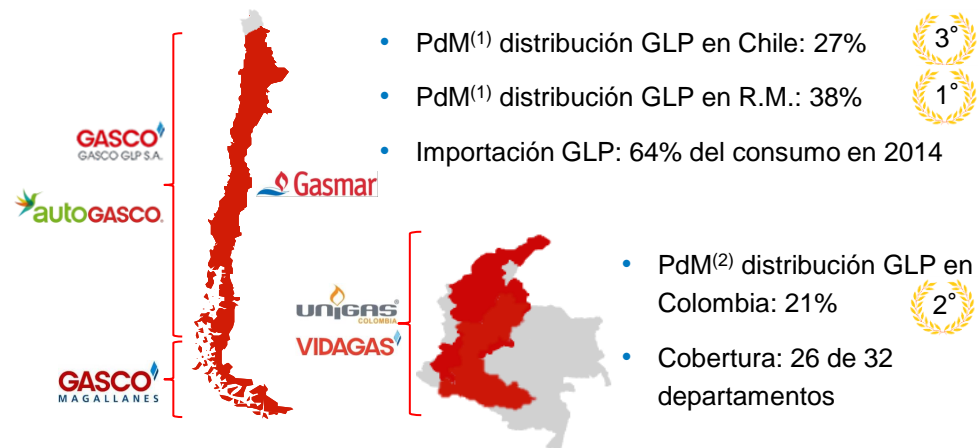
(2) Participación de mercado: Toneladas vendidas de GLP entre enero y noviembre de 2015. Fuente: Sistema Único de Información de Colombia.

(3) Total patrimonio incluye participaciones no controladoras por CLP 30 mmm.

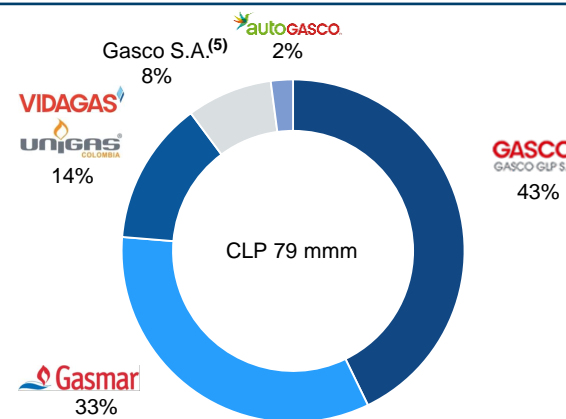
(4) UDM: Últimos doce meses.

(5) Gasco Magallanes es una unidad de negocio dentro de la sociedad holding Gasco S.A.

Presencia de Gasco GLP



EBITDA por negocio proforma a sep-15 UDM⁽⁴⁾ (CLP mmm)

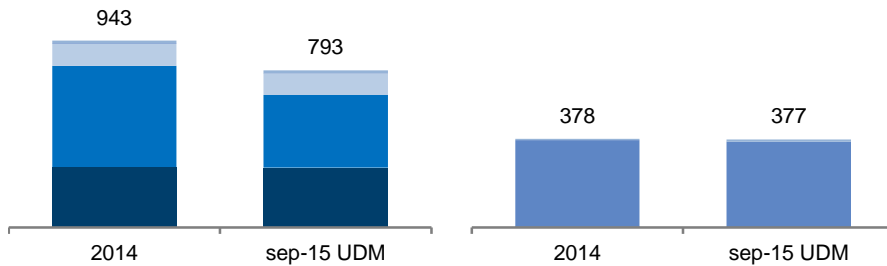


Ventas físicas consolidadas de GLP y GN proforma

■ Gasco GLP S.A. ■ Gasmar⁽¹⁾ ■ Vidagas y Unigas ■ Gasco Magallanes ■ Autogasco

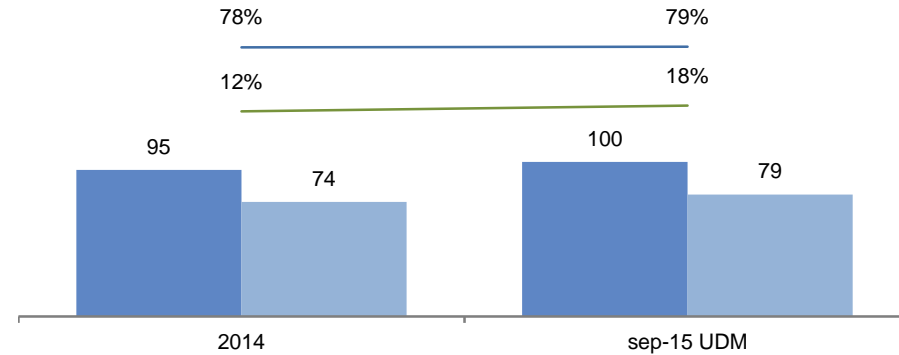
GLP (toneladas m)

GN (m3 mm)

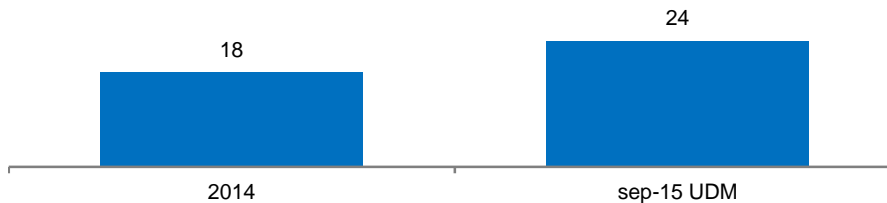


Margen bruto y EBITDA (CLP mmm) proforma

■ Margen bruto ■ EBITDA
 — EBITDA / Margen bruto (%) — EBITDA / Ingresos (%)

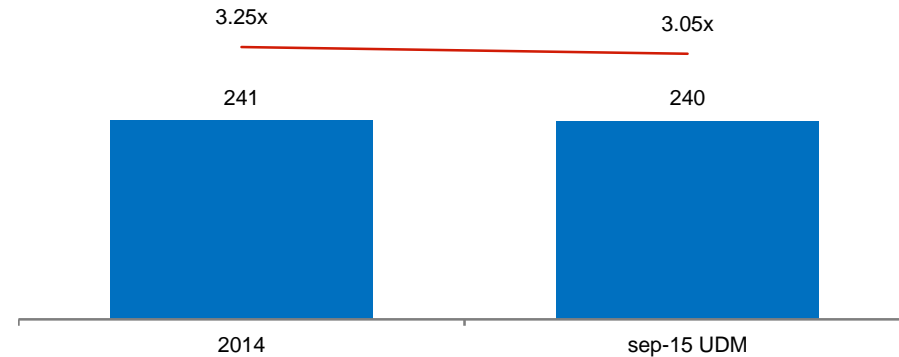


Utilidad proforma (CLP mmm)



DFN⁽²⁾ (CLP mmm) y DFN / EBITDA⁽³⁾ (veces) proforma

■ DFN proforma — DFN / EBITDA UDM



Fuente: la Compañía.

(1) Se excluyen las ventas de Gasmar a otras filiales de Gasco S.A. Disminución de ventas de Gasmar: Lipigas termina construcción de terminal propio en abril de 2015.

(2) DFN: Deuda financiera neta. Incluye garantías de cilindros.

(3) UDM: Últimos doce meses.

Bonos corporativos vigentes de Gasco



- Gasco tiene tres líneas de bonos vigentes por un saldo total insoluto agregado de UF 4.509.790 (los “Bonos”)

	Línea N° 209	Línea N° 238		Línea N° 429
Serie/Subserie	Serie D	Subserie F1	Subserie F2	Serie H
Saldo insoluto	UF 1.000.000	UF 334.965	UF 1.674.825	UF 1.500.000
Tasa de carátula	7,50%	7,30%	7,30%	3,50%
Fecha de colocación	29 de septiembre de 1999	21 de diciembre de 2000	21 de diciembre de 2000	02 de septiembre de 2005
Vencimiento	01 de marzo de 2029	01 de diciembre de 2025	01 de diciembre de 2025	01 de septiembre de 2028
Mecanismo de prepago	Sin prepago	Sin prepago	Sin prepago	Desde fecha de colocación (a la par)
Principales resguardos financieros	<ul style="list-style-type: none"> Razón de Endeudamiento (Total Pasivo / Total Patrimonio⁽¹⁾) ≤ 1,53 veces Activos Libres de Prenda / Pasivos Exigibles⁽²⁾ No Garantizados ≥ 1,20 veces Activos Libres de Prenda / Pasivos Exigibles⁽²⁾ ≥ 0,50 veces 			
Otros resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <i>Cross default y acceleration</i> por mora en obligaciones que representen más del 1,20% de los activos totales del Emisor <i>Cross quiebra</i> aplicable al deudor y sus filiales que representen más del 20% de los activos totales del Emisor En caso de división, solidaridad de pago entre todas las sociedades que surjan de la división 			

Fuente: SVS, Riskamérica, la Compañía.

(1) Total Patrimonio: "Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora" + "Participaciones no Controladoras".

(2) Pasivos Exigibles: "Total Pasivos Corrientes" + "Total Pasivos No Corrientes".

Objetivo de la Modificación

1. Liberar de la solidaridad de pago establecida en los contratos de Bonos para el evento de división
2. Fortalecer y adecuar los resguardos financieros de los Bonos a la sociedad continuadora, Gasco GLP

Solicitud de Modificación

1. Liberar de la solidaridad de pago de los Bonos a Gasco GN, sociedad que surge de la división de Gasco y a la que se le asignará el negocio de gas natural
 - De tal forma, el único responsable del pago de los Bonos sería Gasco S.A. Rut: 90.310.000-1, sociedad a la que se le asignará el negocio de GLP y la unidad de negocio de Gasco Magallanes
2. Modificar el siguiente resguardo financiero establecido en el contrato de Bonos:
 - a) Reemplazar el resguardo $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}^{(1)}} \leq 1,53 \text{ veces}$ por el resguardo $\frac{\text{Deuda Financiera Neta}^{(2)}}{\text{Total Patrimonio}^{(1)}} \leq 1,50 \text{ veces}$
3. Fortalecer los resguardos financieros establecidos en los contratos de Bonos:
 - a) Incorporar un resguardo de $\frac{\text{Total Patrimonio}^{(1)}}{\text{CLP } 170.000 \text{ millones}} \geq 1$

(1) Total Patrimonio: "Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora" + "Participaciones no Controladoras".

(2) Deuda financiera neta: "Otros pasivos financieros corrientes" + "Otros pasivos financieros no corrientes" - "Efectivo y equivalentes al efectivo". Incluye garantías de cilindros.

Reemplazo de resguardo Total Pasivo/Total Patrimonio⁽¹⁾ ≤ 1,53x por Deuda Financiera Neta⁽²⁾/Total Patrimonio⁽¹⁾ ≤ 1,50x

1. Homologar un *resguardo* utilizado por empresas de la industria
2. La Deuda Financiera Neta⁽²⁾ refleja el componente de endeudamiento estructural del Total Pasivo. Este último además incluye:
 - Cuentas por pagar comerciales con proveedores de GLP las cuales están afectadas por estacionalidad
 - Impuestos diferidos que no representan una salida de caja futura y afectos a tasaciones y modificaciones de impuestos

DFN⁽²⁾ / Total Patrimonio⁽¹⁾ (veces) proforma

Gasco GLP (CLP mm)	sep-15
Otros pasivos financieros, corrientes	64.987
Otros pasivos financieros, no corrientes	204.858
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.056
Deuda financiera neta	239.789
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	198.232
Participaciones no controladoras	29.901
Total patrimonio	228.133
Deuda financiera neta / Total patrimonio	1,05x
Covenant	1,50x

Incorporación de resguardo Total Patrimonio⁽¹⁾ ≥ CLP 170.000 millones

1. Fortalecer los resguardos financieros para los tenedores de bonos con respecto al nivel patrimonial de Gasco GLP
2. Incorporar un *resguardo* utilizado por empresas de la industria
 - El monto de Total Patrimonio⁽¹⁾ mínimo propuesto corresponde a una razón de Deuda Financiera Neta⁽²⁾ / Total Patrimonio⁽¹⁾ de 1,41x a septiembre 2015

Total Patrimonio⁽¹⁾ (CLP mmm) proforma

Gasco GLP (CLP mm)	sep-15
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	198.232
Participaciones no controladoras	29.901
Total patrimonio	228.133
Total patrimonio	228.133
Covenant	170.000

Fuente: la Compañía.

(1) Total Patrimonio: "Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora" + "Participaciones no Controladoras".

(2) Deuda financiera neta: "Otros pasivos financieros corrientes" + "Otros pasivos financieros no corrientes" - "Efectivo y equivalentes al efectivo". Incluye garantías de cilindros.

L	M	W	J	V	S	D
Enero 2016						
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

12 enero **Publicación del primer anuncio de citación a junta de tenedores de bonos en diario El Mercurio**

14 a 19 enero **Reuniones con tenedores de bonos**

28 enero **Juntas de tenedores de bonos – ICARE (El Golf 40, piso Zócalo, sala 2, Las Condes)**
 Serie D: A las 15:00 hrs.
 Subseries F1 y F2: A las 16:00 hrs.
 Serie H: A las 17:00 hrs.

Ante cualquier duda del proceso o para otorgar poder sobre los bonos en caso de no asistir a la junta de tenedores, contactar a:



Gonzalo Covarrubias

Managing Director Mercado de Capitales

+56 2 2651 9341 / +56 2 2450 1622

gcovarrubias@imtrust.cl

Guido Riquelme

Gerente de Negocios Renta Fija Local

+56 2 2651 9341 / +56 2 2450 1622

griquelme@imtrust.cl

1. Propuesta a tenedores de bonos
2. **Anexos**



	Compañía	Descripción
Abastecimiento	<p>63,75%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Importadora y almacenadora de GLP Mayor terminal marítimo privado de GLP en Chile 5 estanques de almacenamiento con 145.000 m3 de capacidad para propano y butano, y más de 40.000 m3 de capacidad para Hualpén Gas EBITDA sep-15⁽¹⁾: CLP 19.142 mm
	<p>100,00%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Distribución de GLP a lo largo de todo Chile 7 plantas y 15 centros de distribución N°1 en participación de mercado en la Región Metropolitana: 38%⁽²⁾ EBITDA sep-15⁽¹⁾: CLP 30.707 mm
Comercialización y distribución	<p>U.N.⁽³⁾</p>	<ul style="list-style-type: none"> Distribución de gas en la XII región (industria regulada) EBITDA sep-15⁽¹⁾: CLP 5.945 mm
	<p>100,00%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Distribución de GN y GLP para vehículos, con 54 estaciones de servicio (alianza con Petrobras) Combustible eficiente, menos contaminante y de menor costo que la gasolina EBITDA sep-15⁽¹⁾: CLP 252 mm
	<p>70,03%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Distribución de GLP a 26 de 32 departamentos en todo Colombia 19 plantas de envasado (12 Vidagas y 7 Unigas) EBITDA sep-15⁽¹⁾: CLP 8.239 mm

Fuente: la Compañía.

(1) Considera período entre enero y septiembre.

(2) Participación de mercado: Toneladas vendidas de GLP entre enero y octubre de 2015. Fuente: Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC).

(3) Gasco Magallanes es una unidad de negocio dentro de la sociedad *holding* Gasco S.A.

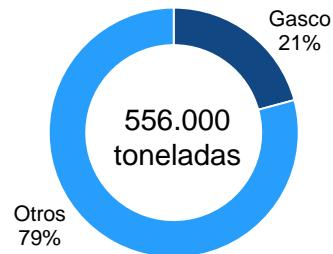
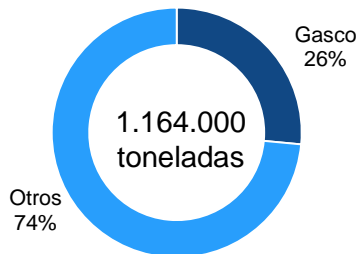
Cobertura de las compañías distribuidoras

- Gasco GLP y Gasco Magallanes cubren casi todo Chile
- Gasco GLP cuenta con 7 plantas y 15 centros de distribución
- Es el líder en distribución en la Región Metropolitana
- Unigas y Vidagas cubren geográficamente 26 de 32 departamentos en todo Colombia
- Unigas y Vidagas cuentan con 7 y 12 plantas de envasado, respectivamente
- A sep-15 la participación de mercado de las filiales de Gasco en Colombia llegó a 21%⁽¹⁾

Participación en el mercado de GLP (%)

Chile⁽²⁾

Colombia⁽¹⁾



Consumo per cápita: 70 kg/mes

Consumo per cápita: 34 kg/mes

Suministro: 89% importado

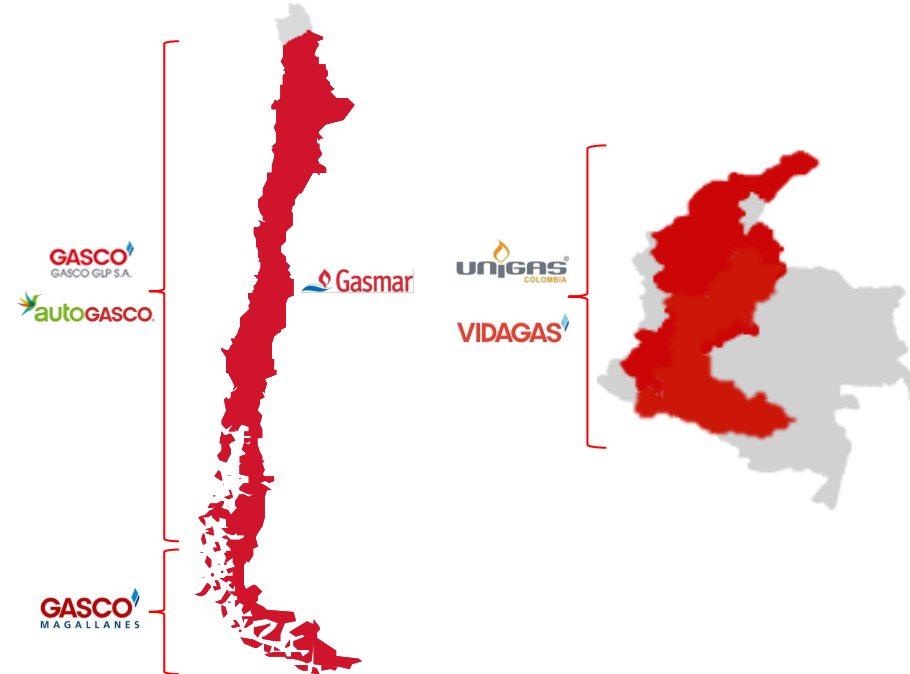
Suministro: 90% Ecopetrol (estatal)

Fuente: la Compañía.

(1) Participación de mercado: Toneladas vendidas de GLP entre enero y noviembre de 2015. Fuente: Sistema Único de Información de Colombia.

(2) Participación de mercado: Toneladas vendidas de GLP entre enero y octubre de 2015. Fuente: Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC).

Presencia en Chile y Colombia



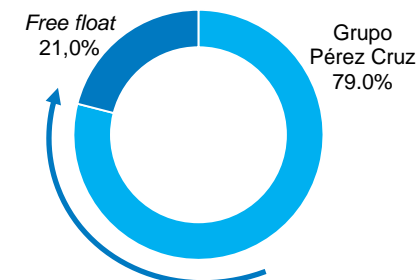
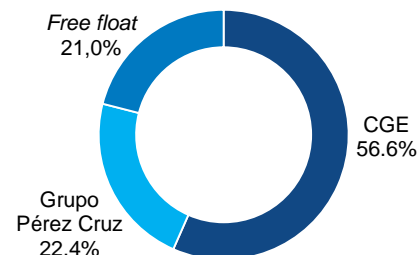
Perspectivas del negocio

- Optimización e innovación en el negocio del GLP en Chile, aumentando la participación del GLP en la industria energética
- Perspectivas de crecimiento en Colombia desplazando otros combustibles tales como el diésel y el *fuel oil*
- Potencial desarrollo del mercado vehicular de GLP

Grupo controlador

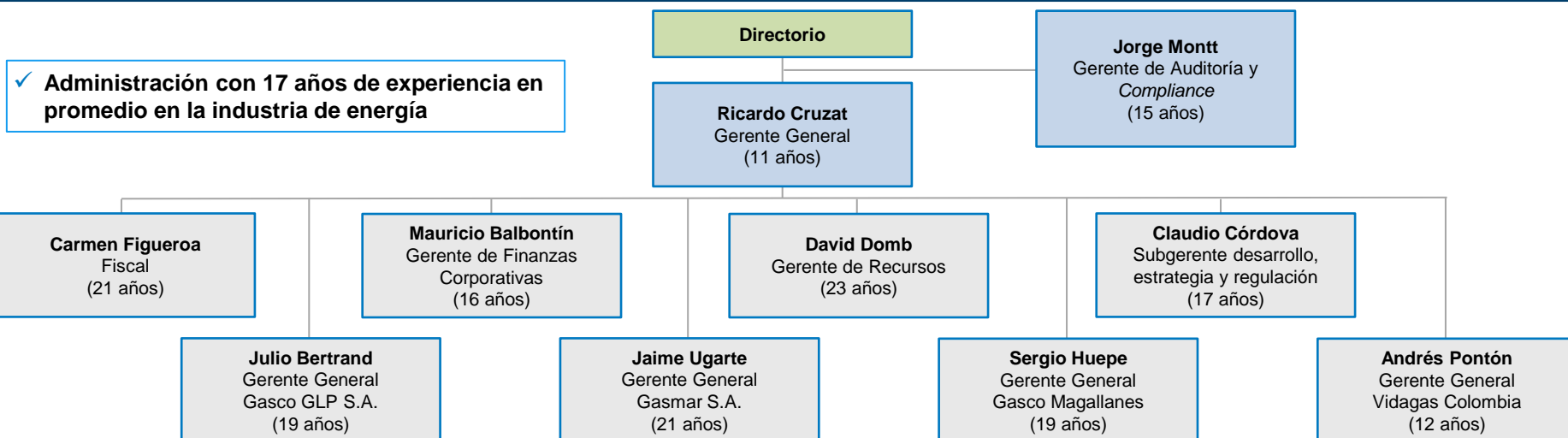
- Gasco GLP, sería controlada por el Grupo Pérez Cruz
- Grupo Pérez Cruz:
 - Cuenta con más de 60 años de experiencia en la industria de energía
 - Además de su participación en el sector energético, participa de las industrias agrícola y vitivinícola, entre otras

Estructura de propiedad



OPA a ser lanzada hasta por un 100% de las acciones

Equipo gerencial Gasco S.A.⁽¹⁾

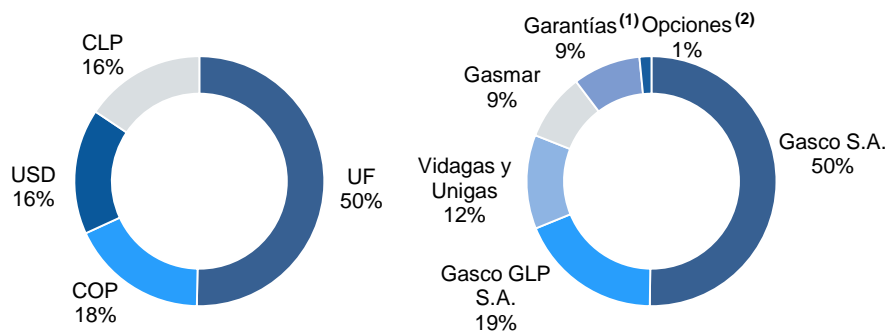


Fuente: la Compañía.

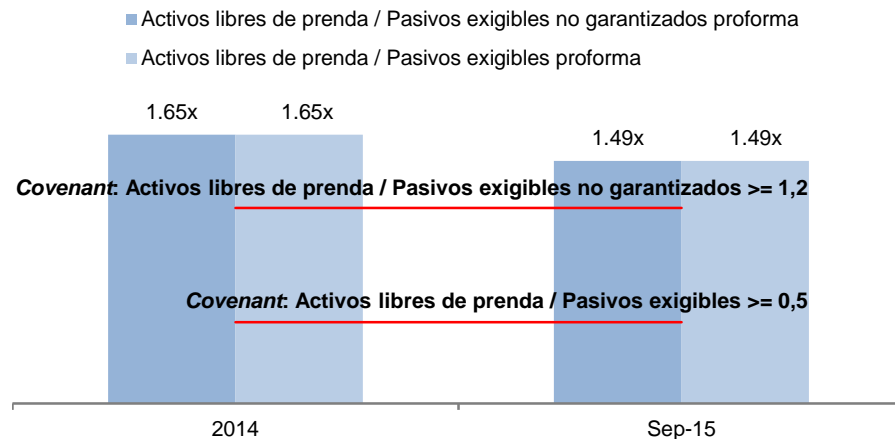
(1) Entre paréntesis los años de experiencia en la industria energética.

Perfil de deuda de Gasco GLP

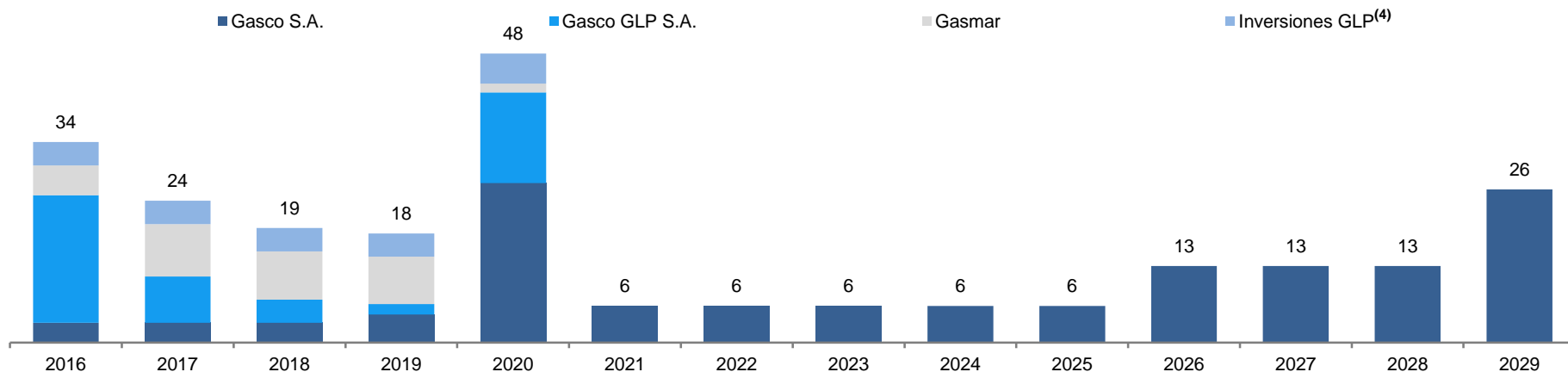
Deuda financiera por moneda y negocio sep-15 proforma



Activos libres de prenda / Pasivos exigibles (veces) proforma



Perfil de amortización por negocio (CLP mmm) proforma⁽³⁾



Fuente: la Compañía.

(1) Garantías de cilindros de negocios en Chile y Colombia.

(2) Opción de venta que pueden ejercer otros accionistas de Unigas.

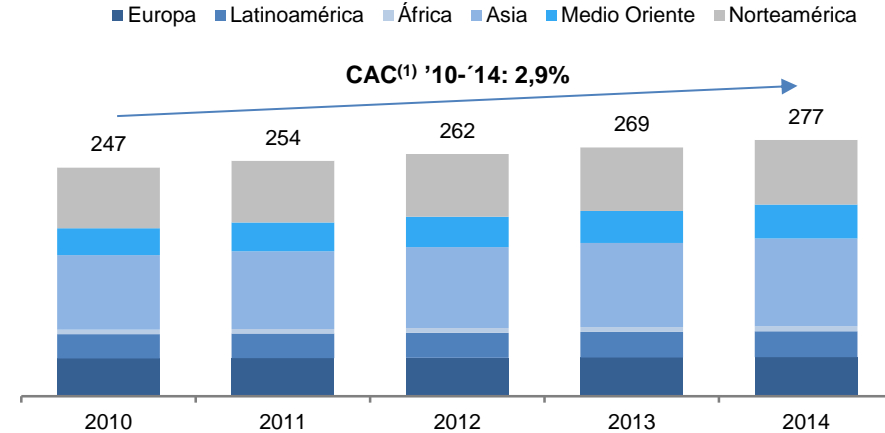
(3) Tipos de cambio utilizados: USDCLP = 710,16; UFCLP = 25.629,09; USDCOP = 3.149,47.

(4) Matriz de Vidagas y Unigas.

Destacados de la industria mundial

- Se ha producido un aumento de la producción de GLP como consecuencia de la mayor producción de *shale gas* y *oil gas*
- La demanda mundial mantiene crecimientos relevantes, apalancada en los mercados de Asia, Europa y Latinoamérica

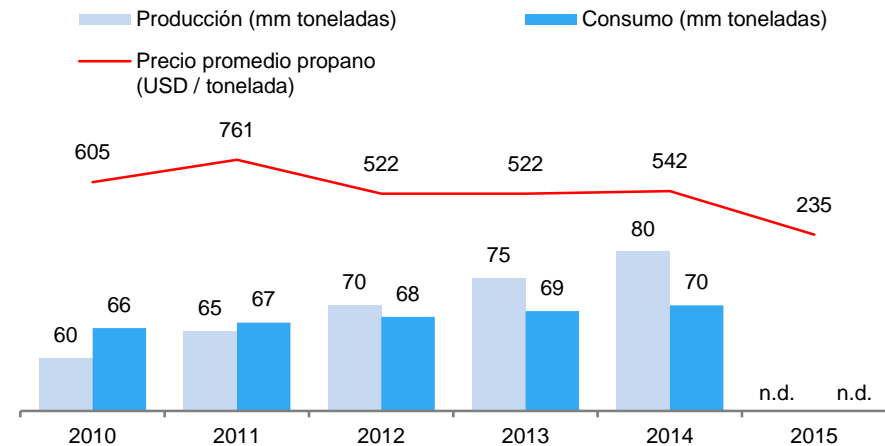
Consumo mundial de GLP (toneladas mm)



Destacados de la industria en América

- En los últimos años, la producción de GLP en Norteamérica ha sido mayor al consumo
 - Los precios del propano en Mont Belvieu, que representan la mayor parte de las importaciones de Gasmar S.A., han disminuido en los últimos años
- Se estima que en Latinoamérica la demanda crecerá principalmente en los segmentos residencial y comercial

Consumo y producción de GLP en Norteamérica y precio del propano en Mont Belvieu



Balance	Gasco S.A. consolidado	Gasco GLP proforma
(CLP millones)	sep-15	sep-15
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.179	30.056
Otros activos financieros	159	158
Otros activos no financieros	2.524	633
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	101.400	42.431
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.018	6.389
Inventarios	66.519	55.729
Activos por impuestos	9.560	338
Activos corrientes	241.359	135.735
Otros activos financieros	42	39
Otros activos no financieros	893	71
Cuentas por cobrar	4.260	4.086
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.165	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	44.579	3.544
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.794	790
Plusvalía	17.341	8.194
Propiedades, planta y equipo	1.448.778	521.257
Activos por impuestos diferidos	7.028	0
Activos no corrientes	1.534.880	537.982
Activos	1.776.239	673.716
Otros pasivos financieros	102.490	64.987
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	113.455	76.181
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.844	4.392
Otras provisiones	6.005	456
Pasivos por impuestos	6.679	4.577
Provisiones por beneficios a los empleados	1.055	623
Otros pasivos no financieros	5.393	2.645
Pasivos corrientes	244.921	153.861
Otros pasivos financieros	405.388	204.858
Cuentas por pagar	43	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.611	0
Otras provisiones	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	273.384	77.385
Provisiones por beneficios a los empleados	11.934	7.518
Otros pasivos no financieros	1.961	1.961
Pasivos no corrientes	697.321	291.722
Capital emitido	136.133	136.133
Ganancias (pérdidas) acumuladas	167.671	-181.692
Primas de emisión	2.055	2.055
Otras reservas	241.735	241.735
Participaciones no controladoras	286.402	29.901
Patrimonio total	833.997	228.133
Pasivos y patrimonio	1.776.239	673.716

Fuente: la Compañía.

Gasco GLP

Estado de resultados

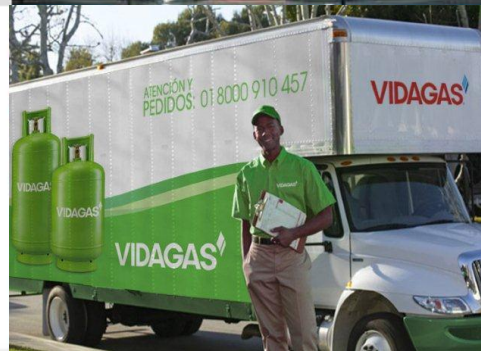


Estado de resultados	Gasco S.A. consolidado	Gasco GLP proforma
(CLP millones)	sep-15 ⁽¹⁾	sep-15 ⁽¹⁾
Ingresos de actividades ordinarias	670.153	315.700
Costo de ventas	-484.283	-235.508
Ganancia bruta	185.870	80.193
Otros ingresos, por función	499	853
Costos de distribución	-12.125	-12.125
Gasto de administración	-49.592	-18.815
Otros gastos, por función	-5.491	-2.979
Otras ganancias (pérdidas)	-1.027	-649
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	118.133	46.478
Ingresos financieros	3.163	1.371
Costos financieros	-21.679	-11.260
Ganancia de asociadas por método de la participación	6.628	297
Diferencias de cambio	2.366	1.608
Resultados por unidades de reajuste	-8.700	-4.498
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	99.909	33.997
Gasto por impuestos a las ganancias	-24.658	-9.725
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	75.252	24.271
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	46.162	17.883
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	29.090	6.388
Ganancia (pérdida)	75.252	24.271

Fuente: la Compañía.

(1) Periodo comprendido entre enero y septiembre de 2015.

GASCO



Asesor Financiero

IMTrust

CREDICORP
capital