

Se mantienen en “*Categoría AA-*”

Por proyecciones de buen desempeño, *Humphreys* mantuvo clasificación de bonos de *Metrogas*

Santiago, 11 de septiembre de 2012. *Humphreys* decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Metrogas S.A.** en “*Categoría AA-*”. La tendencia de la categoría de riesgo se califica “*Estable*”.

La plena operación del terminal de GNL en Quintero, así como la hidrología de los últimos años, que ha llevado a centrales termoeléctricas a demandar gas, le ha permitido al emisor lograr mayores volúmenes de venta, que llegaron a US\$ 872 millones durante 2011, lo que representa un crecimiento de más de 40% respecto al año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó a más de US\$ 185 millones.

La mayor disponibilidad de flujos de caja derivada del entorno antes descrito se ha traducido en una mejora en el endeudamiento relativo de la empresa, ya que si la relación deuda financiera a EBITDA llegaba a 2,14 a fines de 2010, la misma variable se redujo a 1,68 a fines de 2011. En el año móvil terminado en junio de 2012, la relación deuda a EBITDA se había incrementado a 1,95 veces.

Si bien se reconoce que el endeudamiento financiero absoluto podría elevarse a futuro como consecuencia del desarrollo de nuevos proyectos, también se estima que la inversión más fuerte de la empresa ya fue realizada y que en la actualidad las inversiones pueden ser asumidas con flujos operativos.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de **Metrogas** se encuentra la estabilidad de la demanda asociada al segmento residencial y comercial (la mayor línea de negocios para la empresa en cuanto a margen de contribución). Además, la competitividad del gas natural frente a otras fuentes de energía alternativas, se vería favorecida por la caída en el precio del gas provisto por BG Group, cuyo costo se reduciría en aproximadamente 22%.

Metrogas distribuye gas natural en el mercado residencial, comercial e industrial de la Región Metropolitana. El combustible comercializado por la empresa es traído a Chile bajo la forma de gas natural licuado (GNL) a través de barcos cuya carga es almacenada en el terminal de Quintero, donde es gasificado y enviado a través de gasoductos para su distribución.

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 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

<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".