

Los instrumentos se mantienen en “*Categoría AA-*”

Por incremento de su generación de caja, *Humphreys* asigna tendencia “*Favorable*” a bonos de *Metrogas*

Santiago, 12 de septiembre de 2013. *Humphreys* decidió asignar tendencia “*Favorable*” a la los bonos emitidos por **Metrogas S.A.**, los cuales están clasificados en “*Categoría AA-*”.

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 que le ha permitido al emisor lograr mayores volúmenes de venta, que llegaron a US\$ 907 millones durante 2012, lo que representa un crecimiento de 2,8% respecto al año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó a más de US\$ 263 millones, registrando una expansión anual de casi 40%, debido al menor costo de adquisición de gas natural.

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 2,1 a fines de 2010, la misma variable se redujo a 1,7 a fines de 2011 y a 1,2 a diciembre de 2012. En el año móvil terminado en junio de 2013, la relación deuda a EBITDA registraba un valor de 0,92 veces.

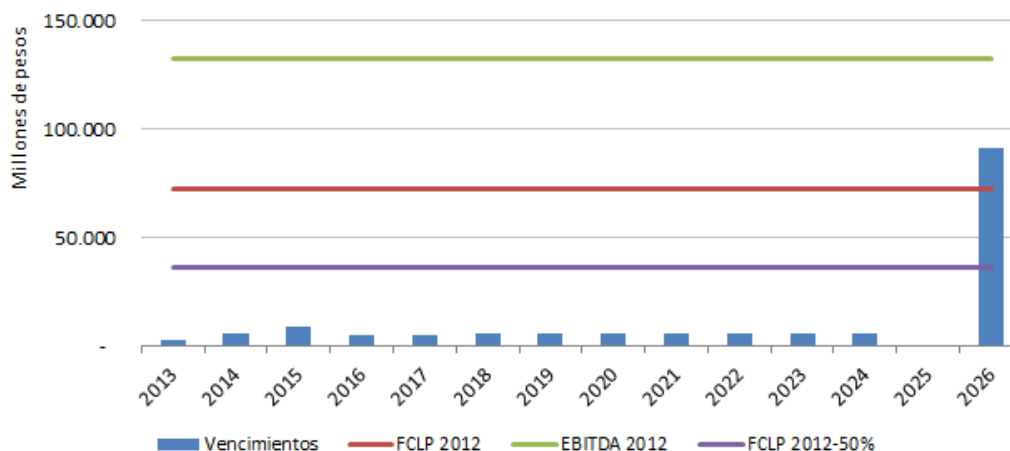
En términos del indicador de *Humphreys*, Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)¹, la relación entre la deuda financiera y dicho índice fue de 1,7 veces a junio de 2013.

Si bien no se descarta que el endeudamiento financiero absoluto podría elevarse a futuro, también se estima que la inversión más fuerte de la empresa ya fue realizada y que en la actualidad las nuevas obras 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 anual asociada al segmento residencial y comercial y corresponde a 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 ha visto favorecida por la caída en el precio del gas provisto por BG Group, que permitió reducir, por ejemplo, la tarifa residencial en 22% en agosto de 2012. También se reconoce que en los próximos trece años el emisor presenta vencimientos de deuda de monto reducido (hacia el año 2026 la emisora enfrenta un vencimiento por aproximadamente UF 4 millones).

¹ El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

Perfil de Vencimientos Deuda Financiera 2013-26 (Millones de Pesos)



Las perspectivas de la clasificación se califican "*Favorables*", dado que la empresa ha incrementado significativamente su generación de caja en relación con su nivel de deuda y, por lo tanto, la categoría de riesgo asignada podría incrementarse si no se producen aumentos significativos en el nivel de sus obligaciones financieras.

Metrogas S.A. 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.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña 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) 2433 5200
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".