| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 31-03-23 | AA- | CW Neg |
| 25-08-22 | AA- | CW Neg |
| Bonos 217, 259, 344 - B1, B2, D1, D2, F | | |
| 31-03-23 | AA- | CW Neg |
| 25-08-22 | AA- | CW Neg |

# FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE METROGAS Y LAS MANTIENE EN CREDITWATCH NEGATIVO.

6 ABRIL 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Metrogas S.A. Las clasificaciones se mantienen en "Creditwatch con implicancias negativas".

Las clasificaciones "AA-" asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Metrogas S.A. reflejan un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Metrogas se constituyó en 1994 con el fin de comercializar y distribuir gas natural importado desde Argentina para uso industrial, comercial y residencial en Chile, a través del gasoducto GasAndes, lo cual se concretó en 1997 cuando comenzó a abastecer la zona centro del país. La compañía mantiene operaciones en la Región Metropolitana, en la Región del Libertador General Bernardo O'Higgins y en la Región de Los Lagos.

Actualmente, Metrogas se abastece de gas natural licuado (GNL) a través de barcos, el cual se regasifica en el terminal GNL Quintero. Posee un contrato de largo plazo con Aprovisionadora Global de Energía S.A. (AGESA), que le permite contar con un suministro proveniente de distintas partes del mundo. Además, posee un respaldo alternativo de suministro a través de plantas de producción de gas natural simulado.

Producto del conflicto Rusia - Ucrania, desde febrero de 2022 observó una presión al alza en los precios de los combustibles, entre los cuales se incluye el gas natural, y una demanda por fuentes alternativas a los combustibles producidos en Rusia, con incrementos tanto en los contratos *spot* del Henry Hub, como en los precios *spot* del Brent.

A través del contrato de suministro, AGESA es la encargada de proveer el suministro a largo plazo, lo cual limita la exposición de Metrogas a las consecuencias del conflicto. Sin embargo, el contrato incluye indexadores con polinomios, que incorporan las variaciones en los indicadores Henry Hub y Brent, lo cual implica que el precio de compra de la compañía sí puede verse impactado ante alzas. Por ende, se observaron mayores presiones en los costos de la empresa, en un contexto más desafiante para realizar una gestión tarifaria acorde con dichas alzas a las tarifas finales de sus clientes, exhibiendo grados de impacto en sus márgenes e indicadores crediticios.

Adicional a esto, a través de un Hecho Esencial, Metrogas informó al mercado que el día 4 de agosto la compañía tomó conocimiento de la sentencia en primera instancia dictada por el Juez Federal en la República Argentina en las causas judiciales del caso Transporte de Gas del Norte (TGN) contra Metrogas, condenando a esta última al pago por un monto aproximado de US$ 250 millones por facturas e indemnización de perjuicios, más costas e intereses. Así, a diciembre de 2022, la empresa registró una provisión por $ 293.069 millones, lo que generó un efecto en los pasivos de la empresa y también en los resultados, considerando un costo de venta adicional correspondiente a las facturas que TGN emitió a la compañía entre septiembre 2009 y marzo 2015.

De esta forma, pese a que los ingresos llegaron a $ 644.894 millones al cierre de 2022, con un alza de 32,3% respecto del año anterior (producto de un incremento tanto en el volumen de gas vendido como en los precios de venta del gas), el Ebitda fue deficitario, debido a los costos por la provisión del juicio con TGN. Sin considerar dicha previsión, el Ebitda hubiese alcanzado los $ 76.276 millones, disminuyendo un 35,5% respecto a diciembre 2021, debido a la presión en los costos de los combustibles y el aumento del tipo de cambio peso dólar.

A igual fecha, la deuda financiera llegó a los $ 284.351 millones, aumentando un 6,9% anual, producto de un incremento de la deuda bancaria, que fue compensado, en parte,

con el rescate anticipado voluntario de sus bonos.

Los indicadores de cobertura, en tanto, se mostraron deteriorados, producto de la generación deficitaria de Ebitda, dada la provisión por el fallo en juicio con TGN. Sin embargo, sin considerar la provisión, producto de la mayor presión en costos se observó un deterioro en los indicadores de cobertura, llegando a un indicador de deuda financiera sobre Ebitda ajustado de 3,2 veces y a un Ebitda sobre gastos financieros de 4,2 veces.

La liquidez de la compañía está calificada en "Sólida", considerando una caja y equivalentes por $ 37.785 millones y un FCNOA de $ 64.577 millones para hacer frente a vencimientos en los próximos 12 meses por $ 61.343 millones (monto que Feller Rate espera que sea, en su mayoría, refinanciado), más el financiamiento del plan de inversiones.

Adicionalmente, a finales de junio de 2022 se presentó un nuevo proyecto de ley, el cual fue ingresado al Congreso en el boletín 15.135-08, al que se podrían sumar otros cambios a lo largo de su tramitación, de los cuales no es posible cuantificar su efecto en estos momentos. Por lo tanto, Feller Rate mantendrá un monitoreo continuo del desarrollo de dicha ley en el Senado.

## CREDITWATCH NEGATIVO

Feller Rate mantiene las clasificaciones en su listado de revisión especial desde agosto de 2022, dada la actual situación del proyecto de ley mencionado anteriormente. Por este motivo, la resolución del Creditwatch y su dirección se encuentra sujeta al avance del proyecto de ley dentro del Congreso, el conocimiento de su estructura final y el potencial impacto que pueda tener en el perfil de negocios y posición financiera de Metrogas.

Un Creditwatch enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativas" significa que la clasificación puede bajar o ser confirmada.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Thyare Garín – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

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