

|  | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|--|---------------|----------|
| <b>SOLVENCIA</b>                               |               |          |
| Mar-21   | AA-           | Estables |
| Mar-20   | AA-           | Estables |
| <b>BONOS 217, 259, 344 - B1, B2, D1, D2, F</b> |               |          |
| Mar-21   | AA-           | Estables |
| Mar-20   | AA-           | Estables |

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE METROGAS S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

8 APRIL 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Metrogas S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones "AA-" asignadas a la solvencia y bonos de Metrogas reflejan un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

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.

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 Aprovechadora Global de Energía S.A., que le permite contar con un suministro de todas partes del mundo. Además, posee fuentes alternativas en caso de emergencia.

La compañía mantiene operaciones en la Región Metropolitana, en la Región del Libertador General Bernardo O'Higgins y en la Región de Los Lagos.

Los ingresos llegaron a \$ 384.615 millones al cierre de 2020, con una disminución de 6,9% respecto del año anterior, producto de una disminución en el volumen de gas vendido, lo cual se explica principalmente por un menor consumo en el sector comercial ligado a las medidas de confinamiento producto del Covid-19. A pesar de esto, el Ebitda alcanzó \$ 121.141, reflejando un aumento de 12,3%. En tanto, el margen Ebitda del periodo fue de 31,5%.

La deuda financiera llegó a los \$ 263.840 millones en 2020, aumentando un 7,6% debido a la obtención de nuevos créditos bancarios de corto plazo, con el fin de reforzar la posición de liquidez de la compañía frente al avance de la pandemia.

Esto provocó un comportamiento dispar en los indicadores de cobertura, con una mejora en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, que disminuyó a 1,6 veces respecto de las 2,1 veces registradas en 2019. Mientras, la cobertura de gastos financieros fue de 7,6 veces, una baja respecto de las 7,9 veces registradas al cierre de diciembre del año anterior.

La liquidez de la compañía está calificada en "Satisfactoria", considerando una caja y equivalentes por \$ 64.838 millones y un FCNOA de \$ 109.000 millones para hacer frente a vencimientos en los próximos 12 meses por \$ 38.976 millones, más el financiamiento del plan de inversiones y reparto de dividendos.

Cabe destacar que una eventual regulación tarifaria (riesgo incorporado históricamente en la clasificación) no tendría impacto relevante sobre su perfil de negocios y posición financiera. Incluso ante escenarios de estrés, la empresa mantendría sus indicadores en línea con la categoría asignada.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Para 2021 la compañía tiene un plan de inversiones en torno a \$ 45.000 millones, donde se espera que las necesidades financieras sean cubiertas con una combinación de fondos propios y deuda. Con todo, se prevé que el *ratio* deuda financiera sobre Ebitda se mantendrá en torno a 2,0 veces, con máximos de hasta 2,5 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar en caso de observarse una mayor presión competitiva, que modifique la estructura de ingresos esperados, o de darse un deterioro adicional de los indicadores de cobertura fuera del rango previsto.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable un alza en el corto plazo. Sin embargo, se podría gatillar ante un fortalecimiento de los parámetros, con un indicador deuda financiera sobre Ebitda bajo 1,5 veces de forma estructural.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Camila Sobarzo – Analista principal
- ◉ Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400