	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia Enel Chile | Enel Gx		
Aug-24	AA	CW Neg
Jun-24	AA	Estables
Acciones - Enel Chile | Enel Gx		
Aug-24	1ª Clase Nivel 2	
Jun-24	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos - Enel Chile | Enel Gx		
Aug-24	AA	CW Neg
Jun-24	AA	Estables

FELLER RATE ASIGNA CREDITWATCH NEGATIVO A ENEL CHILE Y ENEL GENERACIóN CHILE.

8 AUGUST 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó CreditWatch con implicancias negativas a Enel Chile S.A. y Enel Generación Chile S.A., ante el ultimátum y el eventual inicio del proceso de caducidad de la concesión de su filial Enel Distribución Chile S.A. anunciado por el Estado de Chile.

La incorporación de las clasificaciones al listado de revisión especial responde a los eventos meteorológicos ocurridos a principios de agosto en la zona de concesión de la compañía y los efectos sobre sus clientes. Lo anterior ha resultado en la reciente apertura en curso de la fase preliminar del proceso administrativo que puede resultar en la caducidad de la concesión en la zona correspondiente a la compañía. Asimismo, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) ha iniciado investigaciones de carácter técnico y ha establecido cargos, los que podrían implicar multas de cuantía desconocida.

El evento meteorológico implicó el corte del suministro eléctrico a cerca de 794.000 clientes de toda la Región Metropolitana desde el 1 de agosto a la fecha, generándose retrasos en la reposición del suministro. Ello, dado los vientos inéditos de hasta 124 Km/hr que implicaron postes y árboles caídos, junto con más de 200 puntos de fallas en media tensión y cerca de 4.700 puntos de fallas en baja tensión.

Para enfrentar el desafío del proceso de recuperación del suministro, la compañía ha ocupado más de 1000 personas en terreno. Con todo, se han observado retrasos relevantes, lo que derivó en que el Estado de Chile diera inicio al proceso para poner fin a la concesión eléctrica otorgada a Enel Distribución Chile S.A., a través de un requerimiento inicial donde se establecen condiciones de servicios que deben ser cumplidas en ciertos plazos. Dicho proceso fue formalizado por actos administrativos ligados al Ministerio de Energía. En caso de no lograr cumplir con las metas establecidas, el proceso se mueve a su siguiente fase administrativa: la fase adversarial.

Cabe destacar que la concesión de carácter indefinido otorgada a Enel Distribución Chile S.A abarca las principales comunas del Gran Santiago, atendiendo a más de 2 millones de clientes.

De forma paralela, Enel Chile inició un Procedimiento Voluntario Colectivo complementario con el Servicio Nacional del Consumidor (Sernac) para establecer compensaciones por este corte del suministro, cuyos montos aún no están definidos. A esto se agregan eventuales acciones judiciales que podrían surgir por daños de diversa índole que aún no están cuantificados.

El Creditwatch con implicancias negativas responde a la eventual pérdida de flujos para Enel Chile, en caso de materializarse la pérdida de la concesión y, en consecuencia, de verse afectada la estabilidad de los resultados operacionales y de los rangos de métricas crediticias para el negocio. En términos de importancia, cerca del 15% histórico del Ebitda de Enel Chile responde a las operaciones de distribución y redes, las cuales poseen un perfil de negocios altamente estable y predictible. Asimismo, Enel Distribución Chile no posee deuda con terceros y genera flujos a Enel Chile mediante la consolidación operativa y el pago de dividendos.

Por otra parte, Enel Generación, controlada por Enel Chile con un 93,55% de la propiedad, posee un importante nivel de integración con su matriz, dado el uso de tesorería centralizada, préstamos mercantiles, el control total, el uso de marca compartida y la importancia sobre el 50% de generación de Ebitda del grupo consolidado, lo que implica que cambios en la clasificación de la matriz podrían generar impactos sobre la clasificación de la filial.

La resolución del *Creditwatch* se encuentra sujeta a que, luego del resultado de los procesos sancionatorios, Feller Rate evalúe la relevancia e implicancias que la eventual resolución del proceso de caducidad genere sobre los perfiles de negocios y financiero de la compañía. Para lo anterior, será relevante la estrategia que implemente la empresa, considerando los flujos a percibir en caso de caducidad de la concesión y sus usos, el plazo ligado a la operación y la importancia en la generación de Ebitda y la estabilidad de flujos que otorga complementariedad al negocio de generación eléctrica.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Martorell – Analista principal y Director Senior

Andrea Faúndez – Analista secundario

Contacto: Nicolás Martorell - 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.