

CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>	
Jun-22	AA
Jun-21	AA
<b>ACCIONES - Unica</b>	
Jun-22	1 <sup>a</sup> Clase Nivel 2
Jun-21	1 <sup>a</sup> Clase Nivel 2
<b>BONOS 269 - B2</b>	
Jun-22	retiro
Jun-21	AA
<b>LÍNEA BONOS 525, 884 - Linea</b>	
Jun-22	AA
Jun-21	AA

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE ENEL AMÉRICAS.

5 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones de la solvencia, los bonos y las líneas de bonos de Enel Américas S.A. A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

Las clasificaciones asignadas responden a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Lo anterior se fundamenta en un perfil de negocios que combina participación en los sectores de generación, distribución y transmisión, con una importante diversificación operativa en países de Sudamérica y Centro América, además de un perfil de riesgo financiero con sólidos indicadores de endeudamiento, alta flexibilidad financiera y una satisfactoria posición de liquidez. En contraposición, la empresa está expuesta a riesgos provenientes de sus inversiones en el extranjero (Colombia, "BB+/Estables; Brasil, "BB-/Estables"; Argentina, "CCC+/Estables"; Perú, "BBB/Estables"; Costa Rica, "B/Estables"; Guatemala, "BB-/Positivas"; Panamá, "BBB/Negativas"; todas clasificaciones en escala internacional) y de las condiciones hidrológicas y climáticas en el negocio de generación.

Los negocios de distribución y transmisión poseen un perfil de negocios más estable en comparación al negocio de generación, lo que se refleja en una generación de flujos más predecible.

La generación históricamente ha tenido una capacidad fundamentalmente hidroeléctrica, lo que constituye una ventaja competitiva en términos de costos, pero mantiene una exposición a los efectos adversos de años hidrológicos secos. No obstante, con la materialización de la fusión por absorción de Enel Green Power Américas (EGPA) en 2021, este riesgo se redujo, gracias al aumento de la capacidad instalada por la incorporación de los activos solares y eólicos de EGPA, alcanzando los 16,0 GW de capacidad a marzo de 2022. Asimismo, el incremento de la diversificación producto de esta operación implicaría una menor exposición a Argentina, país de mayor riesgo relativo.

La composición de la generación de flujos mantiene una mayor presencia en países no grado de inversión. No obstante, cuenta con una adecuada diversificación y una combinación de Ebitda entre distribución y generación en torno al 56% y 43%, respectivamente, al cierre de marzo de 2022.

El plan estratégico de la compañía para el próximo trienio considera una inversión cercana a los US\$ 9.000 millones, la cual, a nivel geográfico, estará concentrada en Brasil, país donde se invertirá el 61% del total contemplado; mientras, por línea de negocios, la mayor inversión será en distribución, con un 55% del total, seguido de energías renovables, con un 38%. Se espera que este plan se financie con una mezcla de fondos propios y aumento de deuda.

A marzo de 2022, el Ebitda ajustado alcanzó los US\$ 1.166 millones, con un incremento del 47,7% en comparación con marzo de 2021, gracias a un mejor desempeño en Brasil, Colombia, Perú y EGPA. Es importante destacar el impacto que tuvo en los resultados de los países la depreciación de las monedas locales versus el dólar, con la excepción de Brasil, lo que resultó en un impacto negativo en torno a los US\$ 64 millones.

Al evaluar por línea de negocios, se observa una mejora del Ebitda ajustado, tanto en distribución como en generación, con alzas de 38,7% y 54,9%, respectivamente. El margen Ebitda ajustado a marzo de 2022, en tanto, fue de 30,7%, superior al 24,1% registrado en igual mes de 2021.

La deuda financiera de Enel Américas consolidada alcanzó los US\$ 7.620 millones a marzo de 2022, registrando un alza del 46,5% respecto de marzo de 2021 producto de la obtención de nuevos préstamos bancarios y de la revalorización de la deuda por la apreciación del real brasileño, el peso colombiano y el sol peruano. Los indicadores de cobertura, en tanto, tuvieron un desempeño irregular producto del alza tanto de la deuda financiera como del Ebitda. Así, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado fue de 1,3 veces a marzo de 2022, sin registrar variaciones respecto del periodo anterior, mientras que la cobertura de gastos financieros fue de 3,7 veces, con un deterioro en comparación a las 4,1 veces registradas al cierre de marzo de 2021.

La liquidez de la compañía es "Satisfactoria", dado su perfil de vencimientos de deuda estructurado en el largo plazo, una alta capacidad de generación de flujos operacionales, la presencia de líneas de crédito comprometidas, un buen acceso al mercado financiero y la mantención de caja y equivalentes por US\$ 1.763 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos por US\$ 2.078 millones en los próximos 12 meses.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

**ESCENARIO BASE:** Ante la pandemia Covid-19, la compañía ha mantenido su continuidad operacional sin mayores complicaciones. No obstante, se esperan efectos sobre los flujos y capital de trabajo adicional en los distintos países donde está presente. Feller Rate considera que el Ebitda esperado en el escenario base, junto con la caja a marzo de 2022, la línea de crédito comprometida a todo evento y el mantenimiento de su importante acceso al mercado financiero, le permitirían cumplir con sus obligaciones de corto plazo, capital de trabajo, un reparto de dividendos del 30% y con su capex.

Si bien el escenario de pandemia impactará relativamente el indicador deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado, Feller Rate espera que este se mantenga muy por debajo de las 2,5 veces, rango superior para la categoría asignada.

**ESCENARIO DE BAJA:** Esto se podría generar en caso de observarse un cambio estructural en su perfil de negocios, o bien un deterioro adicional y de carácter estructural de los índices de riesgo crediticio.

**ESCENARIO DE ALZA:** Se considera poco probable un alza en el corto plazo.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

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

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400