

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Jun-24	AA	Estables
Jun-23	AA	Estables
<b>Acciones - Unica</b>		
Jun-24	1ª Clase Nivel 2	
Jun-23	1ª Clase Nivel 2	
<b>Línea Bonos 525, 884 - Línea</b>		
Jun-24	AA	Estables
Jun-23	AA	Estables

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

26 JUNE 2024 - 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 "AA" asignadas a la solvencia, bonos y las líneas de bonos de Enel Américas S.A. responden a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

La clasificación de las acciones de Enel Américas en "Primera Clase Nivel 2" responde a la combinación de su solvencia, su alta presencia ajustada y buenos niveles de rotación.

Lo anterior se fundamenta en un perfil de negocios que combina participación en los sectores de generación y distribución, 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 (Argentina, "CCC/Estables."; Brasil, "BB/Estables"; Colombia, "BB+/Negativas"; Costa Rica, "BB-/Estables"; Guatemala, "BB/Estables"; Panamá, "BBB/Negativas"; todas clasificaciones en escala internacional) y de las condiciones hidrológicas y climáticas en el negocio de generación. De esta forma, 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 64,4% y 35,6%, respectivamente, al cierre de marzo de 2024.

Las operaciones de distribución y transmisión poseen un perfil de negocios más estable en comparación a la de generación, lo que se refleja en flujos más predecibles. Por otra parte, 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.

El plan estratégico de la compañía para el trienio 2024-2026 considera una inversión cercana a los US\$5.700 millones, la cual, a nivel geográfico, estará concentrada en Brasil, donde se invertirá el 65% del total contemplado; mientras, por línea de negocios, la mayor inversión será en distribución, con un 68% del total, seguido de energías renovables, con un 26%. Asimismo, la compañía ha continuado con la salida de algunos de los negocios que posee, lo que se ha ido materializando desde el segundo semestre de 2022.

Dado esto, durante 2024 la compañía debería recibir flujos netos por cerca de US\$3.800 millones provenientes de las recientes ventas. Con ello, se espera que el plan se financie con fondos propios y parte de los recursos recaudados sean destinados al prepagado de deuda durante este año, lo que tendría un impacto neutral para la clasificación.

Considerando solo las operaciones continuadas (Perú por normas contables se reclasifica como activos y pasivos para la venta), a marzo de 2024, los ingresos y Ebitda ajustado de Enel Américas alcanzaron los US\$3.416 millones y US\$1.077 millones, respectivamente, registrando un aumento del 7,3% y 14,0% en comparación a igual periodo del año anterior. Esto se explica por los mejores resultados en su negocio de distribución tanto en Colombia (reajuste de tarifas, mayores volúmenes de ventas y al efecto positivo del tipo de cambio) como en Argentina (reajustes tarifarios que

contrarrestaron efectos negativos de la conversión de cifras de peso argentino a dólar estadounidense). Ello permitió compensar los menores resultados de su negocio de generación, debido a las condiciones hídricas en Colombia y por el efecto de los cambios en el perímetro de consolidación, dada la no consolidación de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud, ante las enajenaciones durante el primer semestre de 2023.

La deuda financiera ajustada (incluye deuda con Enel Finance) de Enel Américas consolidada alcanzó los US\$8.715 millones a marzo de 2024, aumentando un 3,4% desde diciembre de 2023, producto del incremento de la deuda con Enel Finance International. Los indicadores de cobertura, en tanto, tuvieron un buen desempeño, en línea con la categoría asignada; así, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado fue de 1,9 veces a marzo de 2023, mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados fue de 2,4 veces.

La liquidez de la compañía es "Sólida", 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\$1.514 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos por US\$3.048 millones en los próximos 12 meses. Asimismo, considera la desinversión de los activos previamente mencionada.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate considera que el Ebitda esperado en el escenario base, junto con la caja a marzo de 2024, 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 su capex. Con todo, esperamos que la compañía se desapalanque hacia fin de año con los fondos obtenidos de la enajenación de activos y que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantenga muy por debajo de las 2,5 veces en el mediano plazo, rango superior para la categoría asignada.

ESCENARIO DE BAJA: Este se podría gatillar 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, considerando la adecuación de la estructura de capital en los próximos periodos.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Faúndez – Analista principal
- ⦿ Héctor Romo – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400