

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-25	AA	Estables
Jun-24	AA	Estables
Acciones - Unica		
Jun-25	1ª Clase Nivel 2	
Jun-24	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 525, 884 - Línea		
Jun-25	AA	Estables
Jun-24	AA	Estables

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

5 JUNE 2025 - 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".

La clasificación de las acciones de Enel Américas en "Primera Clase Nivel 2" consideran la combinación de su solvencia, su alta presencia ajustada y sus 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 Centroamérica, 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-/Estables"; 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 60% y 40%, respectivamente, al cierre de marzo de 2025.

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. 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 2025-2027 considera una inversión cercana a los US\$7.500 millones, concentrado en un 66% en Brasil, seguido por Colombia con un 23%, Argentina con un 10% y Centroamérica con el 1% restante.

Este nuevo plan estratégico está centrado en reforzar la infraestructura crítica de la compañía, especialmente las redes de distribución eléctrica (*grids*), las cuales son consideradas como parte fundamental de sus operaciones. Para dicho período, está presupuestado que el 82% del *capex* esté destinado al desarrollo y modernización del negocio de distribución, marcando un incremento del 61% en este rubro respecto al plan anterior. La compañía quiere lograr una mejora en la calidad del servicio, enfocándose en mejorar la capacidad de respuesta ante interrupciones y la resiliencia operativa.

Al cierre de marzo de 2025, los ingresos operacionales y Ebitda de Enel Américas de operaciones continuadas (considerando ingresos de actividades ordinarias, otros ingresos por naturaleza y otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados) alcanzaron los US\$3.315 millones y US\$1.007 millones, respectivamente, registrando una disminución del 3,0% y 6,5% en comparación a igual periodo del año anterior. Esto se explica por menores resultados en Brasil y Colombia, que se vieron afectados por la devaluación de tipo de cambio de sus propias monedas. Lo anterior fue compensado

por mayores ingresos en Argentina -principalmente en el negocio de distribución, debido a un mayor ajuste tarifario- y por mejores resultados en la generación en Colombia y Centroamérica. Sin el efecto negativo del tipo de cambio, el Ebitda hubiese aumentado un 5% respecto al primer trimestre de 2024.

La deuda financiera ajustada (incluye deuda con Enel Finance) de Enel Américas consolidada alcanzó los US\$6.078 millones a marzo de 2025, subiendo un 7,4% desde diciembre de 2024, debido a aumentos en los préstamos bancarios garantizados y, en menor medida, en los bonos.

De esta forma, a nivel geográfico, la distribución de la deuda financiera se concentra principalmente en Brasil, con un 47,6%, y Colombia, con un 39,1%, distribución acorde con las políticas de riesgo de la compañía. El 10,5% se encuentra en su *holding* en Chile.

Los indicadores de cobertura medidos por Feller Rate, 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 0,9 veces a marzo de 2025, mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados fue de 2,4 veces.

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\$2.825 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate considera que el Ebitda esperado en el escenario base, junto con la caja a marzo de 2025, la línea de crédito comprometida a todo evento y el mantenimiento de su importante acceso al mercado financiero le permitirán cumplir con sus obligaciones de corto plazo, capital de trabajo, un reparto de dividendos del 30% y su capex. Feller Rate espera, asimismo, que las concesiones se renueven 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 renovación de las concesiones en Brasil y el riesgo país inherente a los flujos.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José A. Mendicoa – Analista Principal

Nicolás Martorell – Analista Secundario y Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400