

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

5 JULY 2021 - 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/Negativas"; Guatemala, "BB-/Estables"; Panamá, "BBB/Estables"; todas clasificaciones en escala internacional) y de las condiciones hidrológicas 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) durante abril de este año, este riesgo se redujo, gracias al aumento de la capacidad instalada desde 11,3 GW a 15,0 GW por la incorporación de los activos solares y eólicos de EGPA. Asimismo, el incremento de la diversificación producto de esta operación implicaría una menor exposición a Argentina, país de mayor riesgo relativo.

El 1 de abril de 2021 se materializó la fusión por absorción con EGP Américas S.p.A., dada la resolución satisfactoria de todas las condiciones previamente acordadas, mientras que, en forma paralela, se realizó la OPA lanzada por Enel S.p.A. por hasta el 10% del capital accionario de Enel Américas.

Se espera también que la operación contribuya a un mejor equilibrio en el Ebitda por negocios de la compañía, con la expectativa de un balance 50% y 50% entre generación y distribución.

A marzo de 2021, el Ebitda ajustado alcanzó los US\$ 741 millones, con una baja del 12,7% en comparación con marzo de 2020, producto de la baja en el desempeño de los mercados argentino y brasilero. Es importante destacar el impacto que tuvo en los resultados de todos los países la devaluación de las monedas locales versus el dólar, donde, aislando ese efecto, la disminución del Ebitda solo habría sido 3,3%.

Al evaluar por línea de negocios, se observa una disminución del Ebitda ajustado tanto en distribución como en generación, con bajas de 8,4% y 16,7%, respectivamente. El margen Ebitda ajustado a marzo de 2021, en tanto, fue de 22,7%, inferior al 26,1% registrado en igual mes de 2020.

La deuda financiera de Enel Américas consolidada alcanzó los US\$ 5.200 millones a marzo de 2021, disminuyendo un 8,9% desde marzo de 2020, gracias a pagos de deuda en Emgesa, en Enel Distribución Sao Paulo y en el *holding*. A pesar de esto, y producto del menor Ebitda del periodo, se observó un deterioro en los indicadores de cobertura, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado y una cobertura de

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Jun-21	AA	Estables
Apr-21	AA	Estables
<b>ACCIONES - Unica</b>		
Jun-21	1ª Clase Nivel 2	
Apr-21	1ª Clase Nivel 2	
<b>BONOS 269 - B2</b>		
Jun-21	AA	Estables
Apr-21	AA	Estables
<b>LÍNEA BONOS 525, 884 - Línea</b>		
Jun-21	AA	Estables
Apr-21	AA	Estables

gastos financieros de 1,3 veces y 3,9 veces, en comparación a la 1,0 vez y las 4,2 veces registradas al cierre del primer trimestre del año anterior.

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\$ 1.170 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos por US\$ 1.518 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 2021, 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 50% y con su capex.

Con todo, 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, dada la reciente acción.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

---

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

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