

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-23	AA	Estables
Jun-22	AA	Estables
Acciones - Unica		
Jun-23	1ª Clase Nivel 2	
Jun-22	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 525, 884 - Línea		
Jun-23	AA	Estables
Jun-22	AA	Estables

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

29 JUNE 2023 - 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, los 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, 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 (Argentina, "CCC+/Negativas."; Brasil, "BB-/Estables"; Colombia, "BB+/Estables"; Perú, "BBB/Negativas"; 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. 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 59% y 41%, respectivamente, al cierre de marzo de 2023.

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 2023-2025 considera una inversión cercana a los US\$ 5.000 millones, la cual, a nivel geográfico, estará concentrada en Brasil, país donde se invertirá el 51% del total contemplado; mientras, por línea de negocios, la mayor inversión será en distribución, con un 51% del total, seguido de energías renovables, con un 33%. Asimismo, de forma relevante, la compañía anunció la salida de sus negocios en Argentina, Perú y algunos activos en Brasil, que se han ido materializando desde el segundo semestre de 2022 y en lo que va de 2023. La empresa espera que este plan se financie con fondos propios y parte de los recursos recaudados sean destinados al prepago 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 2023, los ingresos y Ebitda ajustado de Enel Américas alcanzaron los US\$ 3.140 millones y US\$ 945 millones, respectivamente, registrando una caída del 8,2% y 6% en comparación a igual periodo del año anterior. Esto se explica por los cambios en el perímetro de consolidación, dada la no consolidación de Enel Generación Fortaleza ni de Enel Distribución Goiás en 2023 ante las enajenaciones en 2022. Sin considerar dicho efecto, el ingreso hubiese aumentado 7,6% de la mano de Enel Distribución Sao Paulo, Enel Distribución Ceará y

EGP Brasil; y el Ebitda ajustado, un 1,3%. El margen Ebitda ajustado a marzo de 2023, en tanto, fue de 30,1%, superior al 29,4% registrado en igual mes de 2022.

La deuda financiera ajustada (incluye deuda con Enel Finance) de Enel Américas consolidada alcanzó los US\$ 7.620 millones a marzo de 2023, disminuyendo un 20,7% desde marzo de 2022, producto de la reclasificación de la deuda de las filiales a la venta de Perú. Los indicadores de cobertura, en tanto, tuvieron un buen desempeño, en línea con la categoría asignada. Así, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado fue de 1,1 veces a marzo de 2023, mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados fue de 2,9 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\$ 2.672 millones, que le permiten cumplir con su pago de dividendos y vencimientos por US\$ 2.060 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 2023, la línea de crédito comprometida a todo evento y el mantenimiento de su importante acceso al mercado financiero, le permitirían a la empresa cumplir con sus obligaciones de corto plazo, capital de trabajo, un reparto de dividendos del 30% y su capex. Con todo, Feller Rate espera que la compañía se desapalanque hacia fin de año con los fondos obtenidos de la enajenación de activos. Además, se espera 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:

- ⦿ Nicolás Martorell – Analista principal y Director Senior
- ⦿ Andrea Faundez – Analista secundario

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