

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-21	AA	Positivas
Jun-20	AA	Estables
ACCIONES - Unica		
Jun-21	1ª Clase Nivel 2	
Jun-20	1ª Clase Nivel 2	
LÍNEA BONOS 317, 522 - H, Línea, M		
Jun-21	AA	Positivas
Jun-20	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE ENEL GENERACIÓN CHILE Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

30 JUNE 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la solvencia, los bonos y las líneas de bonos de Enel Generación Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación fueron modificadas desde "Estables" a "Positivas".

La clasificación "AA" asignada a Enel Generación Chile S.A. responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Lo anterior se fundamenta en una importante diversificación operativa y posición competitiva, concentrando su capacidad de generación de flujo de caja en Chile. Adicionalmente, refleja un perfil de riesgo financiero con bajos indicadores de endeudamiento, alta flexibilidad financiera y una sólida posición de liquidez. En contraposición, la empresa está expuesta a riesgos provenientes de las condiciones hidrológicas.

Enel Generación Chile es controlada por Enel Chile S.A. ("AA/Positivas" por Feller Rate), con un 93,55% de la propiedad, quien también controla los activos de distribución y transmisión eléctrica en Chile, radicados en Enel Distribución Chile S.A. y Enel Transmisión Chile S.A., respectivamente.

La compañía mantiene una estrategia comercial conservadora, que le ha permitido mitigar la exposición al riesgo hidrológico y al mercado spot a través de su modelo de riesgo, contratos de largo plazo y cláusulas de indexación. Esto es contrarrestado, en parte, por un mercado de generación competitivo, expuesto a riesgos técnicos de industria, riesgos medioambientales y asociados a la construcción de sus proyectos, entre otros.

A marzo de 2021, el Ebitda alcanzó los \$ 76.134 millones, disminuyendo un 28,5% con respecto a marzo de 2020, debido a una reducción en la generación neta de energía (6,3%), producto de una menor disponibilidad hídrica, además de mayores precios de combustibles y mayores presiones en el mercado spot. En línea con lo anterior, aumentaron los ingresos operacionales en cerca de un 3,5%, debido a un incremento en las ventas físicas en 665 GWh a clientes libres provenientes de Enel Distribución. Con todo, los costos de aprovisionamiento y servicio solo crecieron en un 20%, dado los mayores costos por compra de energía en el mercado spot y costos de combustibles más altos.

A pesar de la menor generación de Ebitda, los indicadores de cobertura se mantuvieron relativamente estables (dentro de la categoría asignada) gracias al menor stock de deuda financiera. De esta forma, a marzo de 2021, el indicador deuda financiera / Ebitda ajustado y deuda financiera neta / Ebitda ajustado alcanzaron las 1,6 veces.

La compañía mantiene una "Robusta" posición de liquidez, lo que considera un perfil de amortizaciones preferentemente en el largo plazo y altamente manejable, junto con un alto acceso al mercado financiero. La flexibilidad se ve favorecida por líneas de créditos comprometidas.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

ESCENARIO DE ALZA: Responde al alto grado de vinculación con su matriz Enel Chile y las perspectivas "Positivas" asignadas a sus clasificaciones. Asimismo, considera la expectativa del mantenimiento de su política comercial conservadora, su robusta posición de liquidez y la correcta ejecución de su inversión Los Cóndores, sin deuda adicional. De esta forma se espera un capex 2021-2023 en torno a US\$ 460 millones,

para posteriormente enfocarlo en capex de mantenimiento. Todo lo anterior permitiría alcanzar un ebitda hacia 2021-2023 en torno a US\$ 800 millones. Dicho plan sería financiado con fondos propios, acotando los requerimientos de nueva deuda, lo cual permitiría que la métrica deuda financiera neta ajustada / Ebitda ajustado se mantuviese bajo las 1,0 veces.

ESCENARIO DE ESTABILIZACION: Se podría generar ante niveles de endeudamiento por sobre lo esperado, un debilitamiento sostenido de la liquidez, una profundización de la crisis sanitaria, complicaciones en la ejecución del plan estratégico y/o un ajuste en el perfil de riesgo crediticio de Enel Chile que no le permita concretar su alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400