

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-26	AA	Estables
Jun-25	AA	Estables
Acciones - Unica		
May-26	1ª Clase Nivel 2	
Jun-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 525, 884 - Línea		
May-26	AA	Estables
Jun-25	AA	Estables

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

22 MAY 2026 - 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 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" consideran la relación entre su solvencia, su alta presencia ajustada y sus buenos niveles de rotación.

El Satisfactorio perfil de negocios combina la participación en los sectores de generación, con ventajas competitivas en despachos dada su importante matriz ERN (pero expuesto a riesgos climáticos y distribución), con negocios regulados y predecibles (aunque sujetos a riesgos tarifarios). En contraposición, la empresa es vulnerable a riesgos soberanos provenientes de sus inversiones en el extranjero: Argentina, "CCC+/Estables."; Brasil, "BB/Estables"; Colombia, "BB-/Estables"; Costa Rica, "BB/Estables"; Guatemala, "BB+/Estables" y Panamá, "BBB-/Estables"; todas clasificaciones en escala internacional. En tanto, la "Sólida" posición financiera se sustenta en robustos márgenes, sólidos indicadores de endeudamiento, alta flexibilidad financiera y una posición de liquidez Intermedia.

El nuevo plan estratégico 2026-2028 se basa en una asignación de capital enfocada en maximizar la rentabilidad, fortalecer la posición financiera y consolidar el rol de la compañía en la transición energética regional. Dicho plan considera inversiones por aproximadamente US\$ 7.900 millones, un 5% superior al programa del trienio anterior, con un claro foco en el negocio de redes, que concentrará el 86% del capex total. Esta prioridad busca mejorar la calidad del servicio, aumentar la resiliencia de la infraestructura frente a eventos climáticos y capturar oportunidades asociadas a la electrificación de la demanda. A nivel geográfico, las inversiones estarán principalmente concentradas en Brasil y Colombia, que representarán el 67% y 21% del total, respectivamente.

Al cierre de marzo de 2026, los ingresos y Ebitda de Enel Américas alcanzaron los US\$3.969 millones (consideran ingresos de actividades ordinarias, Otros ingresos, por naturaleza y Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados) y US\$1.174 millones, respectivamente, registrando un aumento del 19,1% y 15,6% en comparación a igual periodo del año anterior. Lo anterior fue explicado, en gran medida, por una mayor indexación a la tarifa tanto en Brasil como en Colombia, un incremento en la energía distribuida y un efecto positivo en la apreciación de ambas monedas. Cabe mencionar que, al aislar el efecto positivo de tipo de cambio, el Ebitda experimenta un crecimiento de un 5% respecto al primer trimestre de 2025.

La deuda financiera ajustada de Enel Américas consolidada (incluye deuda con Enel Finance y pasivos por arrendamiento) alcanzó los US\$7.836 millones a marzo de 2026, aumentando un 8,6% desde diciembre de 2025, producto de una mayor apreciación de las monedas locales.

De esta forma, a nivel geográfico, la distribución de la deuda financiera se concentra principalmente en Brasil, con un 52%, y Colombia, con un 36%, distribución acorde con las políticas de riesgo de la compañía. El 9% se encuentra en su *holding* en Chile y el restante está dividido entre Perú, Argentina y Centro América.

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 1,4 veces a marzo de 2026, mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados fue de 3,3 veces, en línea con los rangos esperados.

La liquidez de la compañía es "Intermedia", considera vencimientos de deuda por US\$2.297 millones en 2026, un plan de inversiones de aproximadamente US\$2.600 millones anuales hasta 2028 y dividendos por cerca de US\$600 millones para 2026; no obstante, estos compromisos estarían respaldados por una sólida generación de flujo de fondos, una posición de caja de US\$1.586 millones, líneas de crédito comprometidas disponibles que alcanzan los US\$1.157 millones, sumado a un amplio acceso a los mercados financieros.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate considera que el Ebitda esperado en el escenario base, junto con la caja a marzo de 2026, 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 el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantenga 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 el mayor riesgo soberano relativo asociado a Brasil y Colombia, principales países donde se genera gran parte del Ebitda de la compañía.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista Principal

Nicolás Martorell – Analista Secundario y Director Senior

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