

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-26	AA	Estables
Jun-25	AA	CW Neg
Acciones - Unica		
May-26	1ª Clase Nivel 2	
Jun-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 890 - Línea		
May-26	AA	Estables
Jun-25	AA	CW Neg

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE ENEL CHILE Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 JUNE 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia, los bonos y las líneas de bonos de Enel Chile S.A. A su vez, retiró el Creditwatch con implicancias negativas, asignando perspectivas "Estables".

La clasificación asignada responde a un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada en "Sólida".

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las acciones considera, principalmente, la clasificación de solvencia en "AA", su *free float* y su alta rotación.

El perfil de negocios "Satisfactorio" se fundamenta en la importante diversificación operativa y posición competitiva de la empresa, tanto en el segmento de generación como en el de distribución. Asimismo, considera la fuerte política comercial y la gran diversificación de clientes de alta calidad crediticia, junto con la alta estabilidad y predictibilidad de la distribución eléctrica. En contraposición, la empresa está expuesta a riesgos provenientes de las condiciones hidrológicas y de la volatilidad de precios de los combustibles, particularmente en el segmento de generación, mientras que se observan riesgos técnicos y tarifarios dentro del sector de distribución.

La posición financiera "Sólida" se sustenta en la alta y relativamente estable generación de flujos, concentrada en Chile y con cerca del 85% del Ebitda consolidado proveniente de negocios de generación eléctrica, actividad fundamentalmente renovable, lo que es una ventaja competitiva en términos de costos. A la vez, considera un perfil de riesgo financiero con bajos indicadores de endeudamiento, alta flexibilidad financiera y una sólida posición de liquidez.

A marzo de 2026, la generación de Ebitda ascendió a US\$423 millones, la cual considera los ingresos provenientes de la modificación del acuerdo de suministro de gas con Shell por US\$140 millones. Al ajustar dicho efecto, la generación de Ebitda ajustado totalizó US\$283 millones, disminuyendo un 22,5% respecto a igual periodo del año anterior. Esto refleja el menor Ebitda ajustado de generación producto de las menores ventas físicas de energía y de un mayor precio promedio de compra; y el menor Ebitda Ajustado de distribución y redes, asociado a menores ingresos por indemnización de seguros y mayores pagos a empresas de transmisión, resultando en un margen Ebitda Ajustado del 26,6% (33,0% al primer trimestre de 2025).

En tanto, la generación de flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) ha demostrado una robusta capacidad y estabilidad, influenciada por el bajo riesgo del sector y su alto componente regulatorio. De esta forma, a marzo de 2026, el FCNOA en términos anualizados alcanzó US\$1.342 millones, con una cobertura de FCNOA sobre deuda financiera ajustada del 34,2%.

La deuda financiera de Enel Chile S.A. (incorpora pasivos por arrendamiento debido a NIIF16) ha mantenido un comportamiento relativamente estable, destacando la relevante amortización de deuda de Enel Generación en abril de 2024 por US\$400 millones (Bono Yankee). Así, a marzo de 2026 los pasivos financieros de la compañía llegaron a US\$2.898 millones.

Al considerar los préstamos con relacionadas (Enel Finance International NV), la deuda financiera ajustada presenta un comportamiento decreciente desde el año 2021, alcanzando los US\$3.926 millones a marzo de 2026, en línea con la estrategia de desapalancamiento de la entidad.

Los indicadores de cobertura se mantienen dentro de los rangos esperados para la clasificación. A marzo de 2026, los ratios de Deuda financiera ajustada / Ebitda ajustado

y de Deuda financiera neta ajustada / Ebitda ajustado alcanzaron las 2,8 veces y 2,5 veces, respectivamente, mientras que la cobertura de Ebitda ajustado / Gastos financieros fue de 4,1 veces. Este último índice considera mayores gastos financieros durante 2025, asociados al ajuste metodológico de la CNE, relacionado con el procedimiento de actualización financiera de cuentas por cobrar.

La compañía sigue manteniendo una “Sólida” posición de liquidez. Ello, considerando su elevada caja, junto con un alto acceso al mercado financiero, a pesar de mantener relevantes vencimientos de corto plazo. La flexibilidad se ve favorecida por líneas de créditos comprometidas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El retiro del “*Creditwatch* negativo” y la asignación de perspectivas “Estables” responde a la reciente decisión del Ministerio de Energía de dar por finalizado el eventual procedimiento de caducidad de la concesión de Enel Distribución, tras los eventos meteorológicos extraordinarios de 2024 que afectaron su zona de concesión, sin que ello derivara en efectos adversos para Enel Chile, con lo que se elimina dicho riesgo.

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la sociedad mantenga la satisfactoria posición de riesgo del negocio junto con su sólida posición financiera, considerando un buen nivel de liquidez y generación operacional, los cuales le permitirían a Enel Chile desarrollar sus inversiones sin presionar los parámetros crediticios. Asimismo, se incorpora el escenario de incertidumbre actual respecto a la evolución de los precios de los combustibles; sin embargo, este es mitigado, parcialmente, por el alto perfil de generación renovable de la entidad.

ESCENARIO A LA BAJA: Se podría dar ante niveles de endeudamiento por sobre lo esperado, con políticas de financiamiento más agresivas que conlleven a un debilitamiento estructural de los parámetros crediticios y un debilitamiento sostenido de la liquidez.

ESCENARIO AL ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, un mayor despalancamiento sostenido, junto con una menor exposición a requerimientos de inversión técnicos, podría potenciar este escenario.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás González – Analista principal

Nicolás Martorell - Analista secundario y Director Senior

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400