

	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 317, 522 - H, Línea, M		
Jun-23	AA	Estables
Jun-22	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE ENEL GENERACIÓN CHILE Y MANTIENE SUS PERSPECTIVAS EN "ESTABLES".

3 JULY 2023 - 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 son "Estables".

Las clasificaciones "AA" asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Enel Generación Chile S.A. responden 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 el alto nivel de integración con su matriz Enel Chile y 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 y a la relativa exposición a precios de combustibles en sus resultados.

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

Históricamente, la compañía ha mantenido una estrategia comercial conservadora, que le ha permitido mitigar la exposición al riesgo hidrológico 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.

A marzo de 2023, el Ebitda alcanzó los \$ 197.098 millones, aumentando un 175,4% con respecto a marzo de 2022. Ello, a pesar de una leve caída en la generación neta de energía (-10,7%), producto de una menor generación térmica debido principalmente a la desconexión de Bocamina 2 en septiembre de 2022, la que fue mitigada, en parte, por una mayor generación hidroeléctrica durante 2023.

En tanto, los ingresos operacionales aumentaron cerca de un 39,2% con respecto a marzo de 2022, debido principalmente a un mayor precio medio de venta por efecto de tipo de cambio y de indexación de contratos, y por una mayor comercialización de gas. Esto, a pesar de la caída en ventas físicas en 268 GWh a clientes libres y al mercado spot, que fue compensada parcialmente por una mejora en ventas a clientes regulados.

Los costos de aprovisionamiento y servicio aumentaron un 23,6%, dados los mayores costos por compra de energía al *spot*, un mayor costo de comercialización de gas, compensados, en parte, por un menor costo de consumo de combustibles dada la descarbonización de la compañía.

Producto de lo anterior, a marzo de 2023 el margen Ebitda subió a un 21,4%, no obstante, se mantiene en niveles por bajo del promedio 2015-2020 (37%).

Los indicadores de cobertura han experimentado cierta mejora, dada la recuperación de los flujos operacionales y una deuda relativamente estable. A marzo de 2023, los ratios de Deuda financiera Ajustada / Ebitda Ajustado y de Deuda financiera neta Ajustada / Ebitda Ajustado alcanzaron ambos las 2,0 veces (4,1 veces y 4,0 veces a marzo de 2022, respectivamente).

La compañía mantiene una "Sólida" 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 desde su matriz, Enel Chile, y los servicios de tesorería centralizada.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga la satisfactoria posición de riesgo del negocio, junto con su sólida posición financiera. Asimismo, se considera que para 2023 el buen nivel de saldos de caja y de generación operacional permitiría a la empresa desarrollar sus inversiones sin presionarlos parámetros crediticios. Además, el fin del plan de inversiones de Los Cóndores y su puesta en marcha implicarían un desapalancamiento esperado hacia 1,0 veces los próximos años.

ESCENARIO DE ALZA: Este se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, se daría ante un alza en las clasificaciones de su matriz, Enel Chile, sin un deterioro del perfil *stand alone* de la compañía.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar ante niveles de endeudamiento por sobre lo esperado, un debilitamiento sostenido de la liquidez, complicaciones en la ejecución del plan estratégico y/o un ajuste en el perfil de riesgo crediticio de Enel Chile.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400