

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-20	AA-	Positivas
Dec-19	AA-	Estables
ACCIONES - Unica		
Dec-20	1ª Clase Nivel 2	
Dec-19	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE ENGIE ENERGÍA CHILE Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

22 DECEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó a "AA-" la clasificación de la solvencia de Engie Energía Chile S.A. y ratificó sus acciones en "Primera Clase Nivel 2". A la vez, modificó las perspectivas desde "Estables" a "Positivas".

La clasificación "AA-" responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Engie Energía Chile es una de las principales compañías generadoras en Chile, donde posee 2.286 MW de capacidad instalada. La empresa es controlada por Engie (ex GDF Suez).

La compañía mantiene una política comercial con una reducida exposición de los ingresos al mercado *spot*, lo que, en conjunto con cláusulas de indexación, contribuye a la estabilidad de sus márgenes operacionales. Asimismo, dispone de un alto porcentaje de su capacidad eficiente contratada, mientras que su estrategia contempla cubrir nuevos proyectos eléctricos con PPAs de largo plazo. No obstante, fallas en centrales eficientes la exponen a satisfacer la demanda eléctrica contratada mediante compras al mercado *spot* o generación propia de mayor costo.

Engie Energía Chile dio inicio a una nueva estrategia, enfocada hacia el desarrollo de energías ERNC más competitivas, junto con la diversificación de negocios y cierre de centrales termoeléctricas. Con base en lo anterior, la compañía anunció un marco general de 1.000 MW en inversiones ERNC por US\$ 1.000 millones en cuatro años, junto con la adquisición de algunos proyectos (54 MWp Los Loros y 1,3 MWp Andacollo y Eólico Monte Redondo 48+34 MW), el inicio de tres parques en Antofagasta (370 MW) y la aprobación ambiental de otros. Asimismo, la empresa ha renegociado algunos de sus principales contratos PPAs con compañías mineras a menores precios, pero extendiendo los plazos y adaptando sus indexadores a CPI, de forma gradual en línea con el mercado.

A septiembre de 2020, el Ebitda alcanzó los US\$ 336 millones disminuyendo un 21% con respecto a septiembre de 2019, debido a menores precios de venta de energía y una base de comparación con efectos no recurrentes por compensaciones.

En este periodo, Engie Energía Chile exhibió un indicador deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,5 veces y una cobertura de gastos financieros de 6,8 veces. La empresa muestra una amplia flexibilidad financiera, gracias a la "robusta" posición de liquidez y su estructura de vencimientos de largo plazo.

Ante la pandemia Covid-19, la compañía ha mantenido su continuidad operacional sin grandes contingencias. No obstante, se esperan efectos acotados sobre los flujos y el capital de trabajo. Feller Rate considera que el Ebitda esperado en el escenario de pandemia, junto con la caja a septiembre de 2020 y el mantenimiento de su importante acceso al mercado financiero, le permitirían cumplir con sus acotadas obligaciones de corto plazo, capital de trabajo, un reparto de dividendos del 50% y un capex aproximado de US\$ 400 millones.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas responden a la mejora de los indicadores de cobertura y estructura de capital, dada la finalización de su plan de inversiones de \$2.200 millones del periodo anterior, junto con una estructura comercial contratada totalmente. Feller Rate considera el desmantelamiento gradual de sus carboneras y sus nuevas inversiones

ERNC, menos intensivas en capital con respecto a las tecnologías tradicionales, permitiendo mantener parámetros crediticios en rangos menores que en periodos de inversión anteriores.

ESCENARIO AL ALZA: Esto se daría ante el mantenimiento del indicador Deuda financiera / Ebitda en torno a 2,0 veces de forma estructural, dentro de los próximos trimestres.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar ante métricas de Deuda financiera / Ebitda superior a 3,0 veces de forma estructural o ante un deterioro de su posición comercial, entre otros.

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400