	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
28-12-21	AA-	Estables
21-12-20	AA-	Positivas
ACCIONES - Unica		
28-12-21	1ª Clase Nivel 2	
21-12-20	1ª Clase Nivel 2	

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

28 DICIEMBRE 2021 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó a "AA-" la clasificación de la solvencia de Engie Energía Chile S.A. y ratificó la clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas cambiaron a "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia Engie Energía Chile S.A. 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 2.334 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.

En 2019 Engie Energía Chile dio inicio a una nueva estrategia, enfocada hacia el desarrollo de energías ERNC más competitivas, junto con la diversificación de negocios, cierre y/o conversión de centrales termoeléctricas. En base a lo anterior, la compañía ha construido y/o adquirido cerca de 0,5 GW con COD entre 2021-2022 y otros 1,35 GW en desarrollo con COD esperado para 2024-2026. En base a las nuevas inversiones, se espera que la capacidad actual aumente de 2,4 GW a 3,4 GW en 2025, donde el 59% provendría de activos ERNC, sin generación a carbón. Actualmente el 13% de la energía proviene de dicha tecnología renovable. 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 y su futuro parque generador. Ante eventuales descalces y compras al mercado *spot*, también la compañía ha firmado PPAs de compra con diversos generadores, asegurando un 20% de la capacidad contratada, mitigando parcialmente dicha exposición.

No obstante, a septiembre de 2021 el Ebitda de Engie Energía Chile alcanzó los US$ 242 millones disminuyendo un 28% con respecto a septiembre de 2020, dado el importante incremento en los costos asociados a compras al *spot* y combustibles, los cuales no fueron traspasados totalmente a precio, a pesar de los ajustes en los indexadores mostrados durante el periodo dado mayores precios monómicos realizados. En este periodo, Engie Energía Chile exhibió un indicador deuda financiera sobre Ebitda de 3,3 veces y una cobertura de gastos financieros de 3,1 veces, parámetros debilitados con respecto a otros periodos, pero en línea con su actual categoría.

La empresa muestra una amplia flexibilidad financiera, gracias a la "Satisfactoria" posición de liquidez, acceso a diversas fuentes de financiamiento, destacando la monetización de las facturas ligadas al mecanismo PEC y el préstamo con objetivos verdes por US$ 125 millones del BID, junto con su estructura de vencimientos de largo plazo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: La estabilización de las perspectivas incorpora el financiamiento de su plan estratégico, donde la compañía realizaría una estrategia de carácter mixto, tanto

con fondos propios como nueva deuda, la cual mantendría los indicadores crediticios en su límite superior los próximos periodos. Considerando el acceso al mercado, los mayores desafíos que se podrían gatillar ante eventual aceleración del plan de inversiones y la correcta ejecución de este junto con la generación de Ebitda, Feller Rate espera que se mantenga un indicador deuda financiera sobre Ebitda en torno a valores cercano a las 3,0-3,5 veces, en el límite superior de su actual categoría.

ESCENARIO AL ALZA: Esto se daría ante el mantenimiento del indicador Deuda financiera / Ebitda en torno a 2,0 veces de forma estructural, con una correcta transición de su plan de inversiones hacia activos ERNC, manteniendo un adecuado calce comercial y bajo endeudamiento.

ESCENARIO DE BAJA: Esto se daría ante una aceleración en el plan de descarbonización del Estado que impacte la operación, descalce en su posición comercial o en los indicadores crediticios, presionándolos por sobre su estructura esperada. En definitiva, métricas por sobre las 4,0 veces de forma estructural también generarían una revisión a la baja.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad