Enel
Green Power

ENEL FORTUNA, S.A.

Ave. Samuel Lewis, Torre Generali, Piso 21
PANAMÁ

T +507 206-1800 - F +507 206-1821/1822

EGP-EF-DF-011-2012

09 de mayo de 2012

Señores
Bolsa de Valores
Ciudad.-

Estimados señores:

Enel Fortuna, S.A. como ente emisor de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y en cumplimiento de las normativas de informar hechos de relevancia, le adjuntamos el comunicado de prensa de Fitch Ratings, calificadora de riesgos en donde se divulga la calificación de riesgo otorgada a nuestra empresa.

Estamos a su disposición para futuras consultas, y le agradecemos interponer sus buenos oficios para que esta comunicación prosiga el debido curso.

Atentamente,

Roberto A. Linares G.
Director de Finanzas

Adj. Lo indicado

FitchRatings

Fitch Afirma Calificación de ENEL Fortuna en BBB, Perspectiva Estable
04 de Mayo del 2012

Fitch afirmó las calificaciones de riesgo en moneda extranjera y local de Enel Fortuna, S.A. en 'BBB'. Esta calificación aplica para el saldo de US$48 millones en bonos *senior unsecured* con vencimiento en el 2013. La Perspectiva de las Calificaciones es Estable.

Las calificaciones reflejan los fuertes indicadores de crédito de Enel Fortuna, los cuales se han caracterizado por un bajo endeudamiento, saludable cobertura de intereses y una estable generación de efectivo. El perfil de la calificación de la compañía está soportado por su favorable posición de contratos, su posición competitiva de despacho y bajo riesgo cambiario. Las calificaciones también consideran debilidades potenciales que incluyen la exposición hidrológica, riesgo de precio de materias primas, consideraciones regulatorias y potenciales presiones en el precio a largo plazo.

Luego de que la compañía cancele el saldo existente de sus notas en el 2013, que representa el 100% de su deuda, y las restricciones existentes ligadas a esta deuda desaparezcan, la compañía podría tomar deuda para financiar inversiones de capital. Esto podría o no tener un impacto significativo en el perfil financiero de la compañía.

Estable y Predecible Generación de Flujo de Caja:

Las calificaciones de Enel Fortuna incorporan la predecible generación de efectivo y los ingresos algo estables. Esto es resultado de la posición contratada de la compañía y su media-baja exposición al riesgo de hidrología, debido a su amplia capacidad de almacenamiento. Los ingresos de Enel Fortuna durante los últimos años fueron fuertes debido a los precios vigentes en el mercado de contado y altos precios contratados. Los altos precios generalmente reflejan el alto costo del combustible para la generación térmica, creciente demanda y una pequeña brecha entre la oferta y la demanda.

La posición contractual de la compañía agrega una medida de estabilidad y previsibilidad a sus flujos de caja y limita su exposición a la variación de los precios de venta en el mercado spot. Fortuna tiene actualmente contratos de compra de energía (PPAs) en firme con distribuidores en Panamá hasta el año 2029. La compañía ha contratado en PPAs aproximadamente el 100% de su capacidad firme para los próximos tres años, posteriormente su posición contratada declina de manera significativa. Esta posición contratada se compara favorablemente con la capacidad firme de la compañía de aproximadamente 284MW. Las compañías distribuidoras panameñas parecen tener la calidad crediticia suficiente y capacidad financiera para respaldar sus respectivas obligaciones bajo PPAs con Fortuna.

Fuertes Indicadores de Crédito e Inexistencia de Riesgo Cambiario.

Los indicadores de crédito de Fortuna son consistentes con la calificación de grado de inversión y son considerados fuertes para el rango de calificación. Fortuna reportó un endeudamiento financiero, medido como Deuda Total a EBITDA de 0.5 veces (x) a diciembre 2011. La cobertura de intereses para el mismos período es saludable y por arriba del promedio de compañías similares en la región de 13.8(x). Para el cierre del año 2011, Enel Fortuna reportó un EBITDA de USD88.7 millones, bajando desde USD99.8 millones en el 2010. En el futuro la compañía espera continuar mostrando fuertes indicadores de crédito, soportados por una fuerte generación de flujo de efectivo y bajos niveles de deuda con un favorable esquema de vencimientos. Enel Fortuna espera continuar pagando altos dividendos a sus accionistas en ausencia de oportunidades de crecimiento atractivas en el país.

La posición de liquidez de Enel Fortuna esta soportada por su fuerte capacidad de generación de efectivo y un servicio de la deuda manejable, que se aproxima a USD27,4 millones anuales. El efectivo al 31 de diciembre 2011 alcanzó USD30.4 millones.

Las calificaciones de Fortuna no están limitadas por la calificación de riesgo soberano de Panamá, debido a que el acceso a divisas - determinante clave de la calidad crediticia externa – no está limitado por reservas de divisas o controles. El historial de Panamá de utilizar el dólar de Estados Unidos y permitir el repago de la deuda del sector privado durante períodos de impago soberano, le permite a las entidades panameñas ser calificadas sobre la calificación de riesgo soberano de 'BBB' y hasta el techo país de 'A', con base en los fundamentales de la calificación crediticia de la entidad.

Exposición al Riesgo Regulatorio

La calificación de la entidad también refleja su exposición al riesgo regulatorio. Históricamente las compañías generadoras en Panamá operaban en un ambiente competitivo no regulado y eran libres de definir sus estrategias comerciales. En los últimos años, el incremento de los precios de la electricidad ha dado lugar a una creciente intervención del Gobierno en el sector para contener el impacto de los altos precios en los consumidores finales.

Contacto:

Analista Líder
Lucas Aristizabal
Director
+1-312-368-3260
Fitch, Inc.
70 West Madison St.
Chicago, IL 60602

Analista Secundario

Allan Lewis
Associate Director
+506-2296-9182

Presidente del Comité
Managing Director
Joe Bormann, CFA
+1-312-368-3349

Relación con Medios: Brian Bertsch, New York, Tel: +1 212-908-0549, Email: brian.bertsch@fitchratings.com.

Información Adicional Disponible en 'www.fitchratings.com'.

Las calificaciones mencionadas fueron solicitadas por, o en nombre de, el emisor, y por lo tanto, Fitch ha sido compensado por la provisión de las calificaciones.

Metodología Aplicada y Reportes Relacionados:
--'Corporate Rating Methodology' (Aug. 16, 2010).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.